

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Metric	Portfolio	Benchmark	Excess Return
Total Return (%)	15,36	6,49	8,87
Yield to Maturity (%)	5,27	4,40	0,87
Duration (years)	4,41	3,62	0,79

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Identifier	Average % Weight			Total Return			Contri Portfolio
	Portfolio	Benchmark	Active	Portfolio	Benchmark	Active	
MARSHAM EUR FUND	100,00	100,00	0,00	15,36	6,49	8,87	15,36
Basic Materials	0,81	3,65	-2,85	0,49	11,07	-10,58	0,04
Communications	24,51	12,66	11,85	12,44	12,42	0,02	2,03
Consumer, Cyclical	4,56	14,79	-10,23	15,76	20,46	-4,70	0,48
Consumer, Non-cyclical	9,53	16,88	-7,35	19,28	7,57	11,71	2,05
Diversified		0,18	-0,18		20,92	-20,92	
Energy	4,78	2,88	1,90	3,87	7,09	-3,22	0,28
Financial	40,83	31,88	8,95	19,32	4,78	14,54	7,25
Industrial	2,82	9,35	-6,53	-11,10	11,31	-22,41	0,20
Technology	0,12	1,81	-1,69	5,50	0,22	5,28	0,07
Utilities	12,04	5,92	6,11	12,76	1,86	10,89	2,96

Contribution to Return		Allocation Effect	Selection Effect	Total Attribution (All)
Benchmark	Active			
6,49	8,87	2,87	6,00	8,87
0,42	-0,42	-0,34	0,06	-0,28
1,65	0,39	1,05	0,43	1,49
2,95	-2,67	-1,00	0,02	-0,98
1,34	0,66	0,13	1,55	1,69
0,04	-0,05	-0,01	0,00	-0,01
0,11	0,18	-0,14	0,11	-0,03
-1,21	8,74	2,91	2,94	5,85
1,01	-0,89	-0,03	-0,21	-0,23
-0,01	0,08	0,20	0,01	0,21
0,19	2,85	0,09	1,09	1,17

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Identifier	Average % Weight			Total Return			Contri Portfolio
	Portfolio	Benchmark	Active	Portfolio	Benchmark	Active	
MARSHAM EUR FUND	100,00	100,00	0,00	15,36	6,49	8,87	15,36
North America	9,91	16,86	-6,94	17,21	5,07	12,14	1,59
Bermuda		0,03	-0,03		12,47	-12,47	
Canada		0,31	-0,31		4,47	-4,47	
Mexico		0,08	-0,08		5,63	-5,63	
United States	9,91	16,43	-6,52	17,21	5,05	12,16	1,59
South & Central America		0,01	-0,01		9,64	-9,64	
Brazil		0,01	-0,01		9,64	-9,64	
Western Europe	85,54	79,36	6,18	14,86	7,75	7,11	12,56
Austria	8,46	0,81	7,65	27,74	11,27	16,46	1,53
Belgium	6,22	1,40	4,82	22,13	7,36	14,78	0,94
Switzerland	4,28	2,12	2,16	7,83	4,19	3,63	0,58
Germany	16,90	13,14	3,76	12,21	8,43	3,77	1,69
Denmark	1,03	0,82	0,22	13,25	9,51	3,74	0,29
Spain	5,05	7,41	-2,36	12,90	9,04	3,86	1,15
Finland	6,50	1,17	5,32	17,02	11,05	5,97	1,10
France	14,89	16,98	-2,09	5,35	5,75	-0,40	1,35
United Kingdom	6,64	11,52	-4,88	12,82	22,00	-9,18	0,68
Greece		1,12	-1,12		51,11	-51,11	
Ireland		0,83	-0,83		14,13	-14,13	
Iceland		0,02	-0,02		12,52	-12,52	
Italy	1,34	10,32	-8,98	19,29	16,52	2,77	0,48
Jersey		0,03	-0,03		14,28	-14,28	
Luxembourg	1,54	2,68	-1,13	-5,29	7,63	-12,91	-0,03
Malta		0,00	0,00		32,15	-32,15	
Netherlands	11,90	4,33	7,57	23,99	9,31	14,68	2,54
Norway		0,37	-0,37		9,53	-9,53	
Portugal	0,21	0,91	-0,70	7,53	18,92	-11,39	0,09
Sweden	0,56	3,38	-2,82	6,31	7,00	-0,69	0,17
Asia Pacific	0,81	2,82	-2,01	0,49	6,06	-5,56	0,04
Australia	0,81	0,95	-0,14	0,49	1,98	-1,49	0,04
China		0,08	-0,08		-2,66	2,66	
Hong Kong		0,08	-0,08		4,84	-4,84	
Japan		1,53	-1,53		8,69	-8,69	
South Korea		0,01	-0,01		0,34	-0,34	
New Zealand		0,14	-0,14		0,99	-0,99	
Singapore		0,02	-0,02		18,28	-18,28	
Eastern Europe		0,91	-0,91		17,52	-17,52	
Cyprus		0,12	-0,12		37,09	-37,09	
Czech Republic		0,14	-0,14		-0,41	0,41	
Estonia		0,01	-0,01		9,27	-9,27	
Croatia		0,01	-0,01		-2,02	2,02	
Hungary		0,04	-0,04		11,09	-11,09	
Lithuania		0,06	-0,06		21,07	-21,07	

Poland		0,07	-0,07		2,82	-2,82	
Romania		0,05	-0,05		12,76	-12,76	
Russia		0,00	0,00		-98,80	98,80	
Slovenia		0,39	-0,39		28,43	-28,43	
Slovakia		0,01	-0,01		-6,10	6,10	
Africa / Middle East	3,75	0,05	3,70	33,49	10,39	23,09	1,18
Israel	3,75		3,75	33,49		33,49	1,18
South Africa		0,05	-0,05		10,39	-10,39	

Contribution to Return				
Benchmark	Active	Allocation Effect	Selection Effect	Total Attribution (All)
6,49	8,87	2,97	5,91	8,87
0,72	0,84	0,94	1,14	2,08
0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00
0,02	-0,02	0,00	0,00	0,00
-0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
0,70	0,86	0,00	1,14	1,14
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5,44	7,13	1,23	4,82	6,05
0,08	1,53	0,35	0,93	1,27
0,09	0,90	0,07	0,78	0,85
0,06	0,54	-0,03	0,22	0,19
1,06	0,64	0,60	0,45	1,05
0,07	0,22	-0,04	0,06	0,02
-3,04	4,32	-0,08	0,16	0,08
0,10	1,05	0,22	0,62	0,84
1,19	0,12	0,76	0,10	0,86
2,39	-1,86	-0,52	-0,38	-0,90
0,47	-0,50	-0,29	0,00	-0,29
0,13	-0,14	-0,02	0,00	-0,02
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1,60	-1,24	-0,40	0,03	-0,38
0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00
0,23	-0,27	0,17	0,02	0,20
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,45	2,17	0,15	1,98	2,12
0,05	-0,06	0,01	0,00	0,01
0,18	-0,10	-0,07	0,00	-0,07
0,31	-0,17	0,27	-0,14	0,13
0,12	-0,10	-0,05	-0,06	-0,11
0,01	0,03	-0,08	-0,06	-0,13
-0,01	0,01	0,01	0,00	0,01
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,12	-0,14	-0,02	0,00	-0,02
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,01	0,00	0,01
0,01	-0,01	-0,04	0,00	-0,04
0,20	-0,22	-0,08	0,00	-0,08
0,05	-0,06	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00
0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00

0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00
-0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
0,12	-0,13	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,01	1,22	0,93	0,00	0,93
	1,23	0,78	0,00	0,78
0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Identifier	Average % Weight			Total Return			Contri Portfolio
	Portfolio	Benchmark	Active	Portfolio	Benchmark	Active	
MARSHAM EUR FUND	100,00	100,00	0,00	15,36	6,49	8,87	15,36
AAA		0,13	-0,13		-11,62	11,62	
AA		2,80	-2,80		-3,90	3,90	
A	9,41	17,96	-8,55	5,93	-5,49	11,43	1,45
BBB	27,02	26,59	0,43	13,09	3,07	10,03	4,77
BB	40,74	27,16	13,58	19,02	17,74	1,28	6,78
B	9,92	12,45	-2,53	9,40	27,27	-17,87	0,39
CCC		2,25	-2,25		26,03	-26,03	
CC		0,16	-0,16		-84,85	84,85	
C		0,03	-0,03		-74,37	74,37	
D		0,06	-0,06		-28,41	28,41	
NR	12,92	10,42	2,49	23,08	17,90	5,18	1,97

Contribution to Return		Allocation Effect	Selection Effect	Total Attribution (All)
Benchmark	Active			
6,49	8,87	6,91	1,96	8,87
-0,02	0,02	0,03	0,00	0,03
-0,10	0,09	0,47	0,00	0,47
-4,11	5,74	1,58	1,02	2,60
0,26	4,63	1,83	2,32	4,15
4,77	1,98	2,67	0,03	2,71
3,31	-3,11	-0,26	-1,62	-1,88
0,49	-0,53	-0,29	0,00	-0,29
0,02	-0,02	0,03	0,00	0,03
-0,01	0,01	0,02	0,00	0,02
0,02	-0,03	0,00	0,00	0,00
1,84	0,09	0,83	0,20	1,03

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Identifier	Average % Weight			Total Return			Contri Portfolio
	Portfolio	Benchmark	Active	Portfolio	Benchmark	Active	
MARSHAM EUR FUND	100,00	100,00	0,00	15,36	6,49	8,87	15,36
0 - 1 yrs	8,20	3,24	4,97	15,67	19,76	-4,08	3,25
1 - 3 yrs	30,03	38,52	-8,49	19,01	20,00	-0,99	6,29
3 - 5 yrs	35,13	33,44	1,69	16,48	12,21	4,27	4,64
5 - 7 yrs	20,83	14,45	6,38	20,08	-2,07	22,15	2,83
7 - 10 yrs	5,78	7,78	-2,00	7,16	-9,86	17,02	-1,67
10+ yrs	0,03	2,57	-2,55	1,36	-17,90	19,26	0,02
Not Classified		0,00	0,00		2,42	-2,42	

Contribution to Return		Allocation Effect	Selection Effect	Total Attribution (All)
Benchmark	Active			
6,49	8,87	2,42	6,45	8,87
0,77	2,53	-0,19	0,07	-0,11
8,13	-2,18	1,07	0,08	1,15
3,75	0,83	1,51	0,91	2,42
-2,31	5,38	-0,55	4,52	3,97
-3,07	1,49	-0,38	0,86	0,48
-0,77	0,82	0,95	0,01	0,96
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

09/17/20 - 06/30/25

Source: Bloomberg PORT

Attribution View	Key Drivers	Allocation Effect	Selection Effect
Sector	Financials (+5.90%), Consumer Non-Cyc (+1.30%)	2,87	6,00
Country	Netherlands (+2.19%), Austria (+1.30%), US (+1.30%)	2,97	5,91
Rating	BBB (+4.18%), BB (+2.73%), A (+2.56%)	6,91	1,96
Duration	5-7y (+4.03%), 3-5y (+2.44%)	2,42	6,45

Performance was driven by positive contributions across all attribution lenses, with a particularly strong effects across sector, duration and country views. Allocation decisions were also additive, most notably in the high ratings bucket, albeit sector, country and duration were positive contributors. Active overweights in high segments such as BBB, BB-rated securities and select Western European countries proved beneficial.

Total Attribution	
	8,87
	8,87
	8,87
	8,87

ong selection
oly within the
igh-performing