

# 1618 INVESTMENT FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 42 619

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 30 septembre 2019**

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant et du document d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), accompagnés du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

## Table des matières

Organisation et administration	1
Informations aux Actionnaires	2
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV	3
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	10
Etat du patrimoine	13
Résultat des opérations et des variations des actifs nets	16
Informations statistiques	19
<b>1618 Investment Funds - World Equity</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	21
Répartition économique et géographique des investissements	23
<b>1618 Investment Funds - Bond Dollar</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	24
Répartition économique et géographique des investissements	29
<b>1618 Investment Funds - Bond Euro</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	30
Répartition économique et géographique des investissements	33
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	34
Répartition économique et géographique des investissements	36
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	37
Répartition économique et géographique des investissements	39
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	40
Répartition économique et géographique des investissements	44
Notes aux états financiers	45
Autres informations (non auditées)	52

## Organisation et administration

### Siège social

*Jusqu'au 25 janvier 2019 :*  
9 Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG  
Grand Duché de LUXEMBOURG

*A partir du 26 janvier 2019 :*  
106, Route d'Arlon  
L-8210 MAMER  
Grand Duché de LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration

#### Président

Thierry WEBER  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

#### Administrateurs

Erwan LE JOLLEC  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

Amos PONCINI  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

### Société de Gestion et Domiciliaire

*Jusqu'au 25 janvier 2019 :*  
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT  
Société Anonyme  
9, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG

*A partir du 26 janvier 2019 :*  
Lemanik Asset Management S.A.  
106, route d'Arlon  
L-8210 MAMER  
Grand-Duché de LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration de la Société de Gestion

M. Gianluigi SAGRAMOSO  
M. Carlo SAGRAMOSO  
M. Philippe MELONI

### Dirigeants de la Société de Gestion

M. Philippe MELONI  
M. Jean Philippe CLAESSENS  
M. Alexandre DUMONT  
Mme Sandrine PUCCILLI (jusqu'au 31 août 2019)

### Banque Dépositaire, Administration Centrale et Agent Payeur Principal

*Jusqu'au 25 janvier 2019 :*  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

*A partir du 26 janvier 2019 :*  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BANK & TRUST  
11 Avenue Emilie Reuter  
L-2420 LUXEMBOURG

### Gestionnaire

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

### Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société Coopérative  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

### Représentant en Suisse

ACOLIN FUND SERVICES AG  
50, Leutschenbachstrasse  
CH-8050 ZURICH

### Service de paiement en Suisse

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

## Informations aux Actionnaires

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des compartiments est effectué chaque vendredi ("Jour de Transaction") ou, si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable à Luxembourg, le premier jour ouvrable suivant.

Les ordres de souscription, de conversion ou de rachat d'actions doivent être reçus par 1618 Investment Funds ("la SICAV") avant 12 heures (heure de Luxembourg) au plus tard un jour bancaire ouvrable au Luxembourg avant le Jour de Transaction pour être exécutés ce Jour de Transaction.

Les prix de transaction lors de chaque Jour de Transaction pourront être obtenus auprès de l'agent d'administration ou encore au siège social de la SICAV à Luxembourg. Les prix de transaction sont publiés sur le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com), sur le système d'information Reuters (page "1618 Investment Funds"), le système Bloomberg (section Equity) et sur le réseau Internet ([www.1618am.com](http://www.1618am.com)).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le Réviseur d'Entreprises Agréé au 30 septembre et à la fin de chaque semestre au 31 mars, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de globalisation est l'USD.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus sur simple demande adressée au siège social de la SICAV et sur le site [www.1618am.com](http://www.1618am.com).

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sans frais sur simple demande au siège social de la SICAV.

### Informations spécifiques aux souscripteurs en Suisse

Commercialisation en Suisse des compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds :

#### Indications sur la SICAV

Nom : 1618 Investment Funds

Domicile : Luxembourg

Ses six compartiments actifs :

- 1618 Investment Funds - World Equity
- 1618 Investment Funds - Bond Dollar
- 1618 Investment Funds - Bond Euro
- 1618 Investment Funds - Short Term Dollar
- 1618 Investment Funds - Short Term Euro
- 1618 Investment Funds - World Balanced

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich.

L'agent payeur est CBH - Compagnie Bancaire Helvétique S.A., boulevard Emile-Jaques-Dalcroze 7, CH-1204 Genève.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, la liste des achats et ventes ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV

Ce rapport annuel retrace un exercice caractérisé par un environnement de taux encore une fois extraordinairement bas, un univers des devises ayant enregistré des mouvements amples et des marchés actions sous pression (en particulier sur le premier trimestre de l'exercice comptable) ce qui a rendu la gestion des actifs confiés au fonds stimulante tant sur le plan de la gestion que sur le plan financier.

Ainsi l'exercice comptable qui vient de se terminer a été marqué par des résultats en demi-teinte, tant en termes de performances des différents compartiments qu'en termes d'évolution des actifs sous gestion (-23 millions USD) de la SICAV.

La gamme d'investissement offerte par 1618 Investment Funds (le "fonds") n'a pas été modifiée et s'articule toujours autour de deux piliers principaux :

### **Fonds "Mono Asset Class"**

1618 Investment Funds - Short Term Euro

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

1618 Investment Funds - Bond Euro

1618 Investment Funds - Bond Dollar

1618 Investment Funds - World Equity (USD et EUR hedged Class)

### **Fonds "Multi Asset Class"**

1618 Investment Funds - World Balanced (USD et EUR hedged Class)

Cette structure, épurée et claire, a pour objectif de proposer une gamme complète nous permettant d'offrir à nos actionnaires la possibilité de s'exposer aux principaux marchés financiers en déléguant la gestion à nos équipes de spécialistes.

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2019, à USD 204.5 millions contre USD 227.5 millions une année auparavant, soit une baisse d'USD 23 millions (-10%) sur la période comptable. L'évolution des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds s'explique principalement par des rachats nets de la part des actionnaires pour un montant de 21.8 millions de dollar US.

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments sont en légère baisse suite à l'évolution négative des actifs sous gestion, passant d'USD 2.1 millions à USD 1.9 millions. Sur l'année comptable aucune commission de performance n'a été prélevée. La baisse des commissions de gestion est directement liée à l'évolution négative des actifs sous gestion enregistrée par l'ensemble des compartiments.

Le Conseil d'Administration maintient son objectif ambitieux d'atteindre, sur les prochains exercices comptables, le seuil des USD 250 millions d'actifs sous gestion, soit une croissance de 22% par rapport aux actifs actuellement gérés.

Nous profitons de l'occasion pour féliciter les équipes en charge de la gestion financière et administrative du fonds pour le travail effectué et pour remercier l'ensemble des actionnaires de leur fidèle soutien.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### RAPPORT DE GESTION

Ce commentaire de gestion couvre la période comptable entre septembre 2018 et septembre 2019.

Le dernier trimestre 2018 a été particulièrement mouvementé. La perspective d'un assèchement des liquidités offertes par banques centrales, le risque d'une « Hard Brexit », le conflit concernant le budget italien et bien sûr la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, ont fait perdre leurs repères aux investisseurs.

Cette phase de sentiments négatifs n'a pas pourtant résisté au changement d'année. Un accord sur le budget italien a rapidement été trouvé et les principales banques centrales ont finalement repris le chemin de la baisse des taux pour répondre à l'impact négatif de la guerre commerciale sur les chiffres macroéconomiques. Pour autant, la volatilité est de retour et les rotations sectorielles reviennent timidement sur le devant de la scène.

Dans ce contexte, il est intéressant de constater, sur la période comptable, une performance positive à un chiffre et homogène de l'ensemble des classes d'actifs à l'exception de l'or qui sort du lot à plus de 20% et la volatilité, si certain la considère comme un actif à part, également en hausse de plus de 20%.

Dans l'univers des taux, la courbe sans risque du trésor américain a continué sa course vers une inversion sur la partie 2-10 ans à la fin du mois d'août pour finir sur une pente légèrement positive fin septembre. Un phénomène très proche a pu être observé en euros sans pour autant rentrer en territoire négatif. Sachant que l'ensemble de la courbe en euro est en territoire négatif contrairement au dollar.

Les spreads du segment « investment grade » américain et européen ont connu un pic en fin d'année 2018 au-dessus des 90 pts de base mais finissent leurs course proches des plus bas (environ 50 bps) fin septembre. Dans le segment « high yield », les spreads de référence américain et européen ont suivi le même chemin en pointant respectivement au-dessus de 480 pts et 360 pts à Noël pour redescendre autour de 330 pts et 230 pts en fin de période.

Malgré quelques sursauts en mai et en août, la période comptable 2018/2019 est donc un excellent cru pour les investissements obligataires.

Les actions ne sont pas en reste. Les attentes sur les résultats étaient pourtant régulièrement en baisse, mais la plupart des publications ont surpris positivement et sur la plupart des secteurs. Cette dynamique positive des résultats couplée à des chiffres économiques encourageant a permis aux principaux indices de finir la période d'exercice comptable en territoire positif. On constate également la surperformance des valeurs cycliques face aux défensives malgré un léger rattrapage à la fin de l'été.

Sur le marché des devises, le dollar américain s'est globalement renforcé contre la majorité des devises principales à l'exception de la livre sterling, du yen et du dollar canadien. On constate que les monnaies fortes ont bénéficié de la logique du « carry trade » à l'exception du Yen. En effet, un investisseur américain termine 2% plus haut sur son investissement monétaire dollar contre respectivement 1.6%, 0.7%, -0.2% et -0.3% en dollar canadien, livre sterling, yen et en euro.

Enfin, l'or est la classe d'actif qui soulève le plus de question sur cet exercice. L'envolée de son prix au-dessus de 1550USD/once à la fin du mois d'août est pour beaucoup interprétée comme un signal fort de baisse de confiance envers la politique des banques centrales.

Ce signal s'ajoute aux niveaux techniques élevés des principaux indices et nous a poussés à adopter une approche défensive en attendant une certaine normalisation des différentes primes de risques.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

	Indice	Sep.18-Sep.19	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liquidité	Dollar 3m Total Return	2.7%	2.4%	1.1%	0.6%	0.2%	0.1%	0.2%
	Euro 3m Total Return	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.2%
Obligations d'Etat	US 1-5	7.7%	1.5%	1.0%	1.3%	1.6%	2.2%	-1.0%
	Eurozone 1-5	4.2%	0.1%	0.1%	1.5%	1.8%	5.6%	2.4%
	US 5-10	14.0%	0.9%	2.6%	0.8%	1.7%	8.8%	-5.9%
	Eurozone 5-10	11.8%	1.4%	1.3%	3.5%	2.1%	16.9%	2.9%
Investment Grade	USD Corp 1-5	6.8%	1.0%	2.6%	2.9%	1.2%	2.1%	1.5%
	EUR Corp 1-5	2.4%	-0.5%	1.2%	2.6%	0.6%	4.0%	2.6%
	USD Corp 5-10	13.2%	-1.7%	5.6%	5.6%	0.9%	7.3%	-1.6%
	EUR Corp 5-10	11.1%	-2.4%	4.2%	7.0%	-1.5%	15.3%	2.0%
Haut Rendement	USD Corp 1-5	6.2%	-1.8%	7.0%	16.5%	-4.5%	1.9%	7.6%
	EUR Corp 1-5	5.4%	-3.8%	6.9%	9.1%	1.0%	5.8%	10.1%
	USD Corp 5-10	2.1%	-1.9%	7.6%	7.3%	1.8%	4.8%	16.9%
	EUR Corp 5-10	6.6%	-4.4%	8.0%	10.8%	0.4%	7.3%	9.7%
Pays Emergents (en \$)	Devises fortes	10.6%	-2.5%	8.2%	9.9%	1.3%	4.8%	-4.1%
	Devises locales	7.9%	-3.4%	14.3%	5.9%	-10.4%	-1.9%	-4.3%
	Yuan Chinois	2.9%	3.0%	5.0%	-4.7%	3.6%	8.0%	0.0%
Obligations Convertibles	Convertibles Globales	3.1%	0.4%	4.1%	10.2%	-0.7%	1.6%	5.3%
	Convertibles Globales	5.1%	-1.2%	7.2%	4.6%	-0.8%	3.8%	0.0%
Actions	Amérique du Nord	2%	-6%	19%	9%	-1%	11%	30%
	Europe	3%	-13%	7%	0%	5%	4%	16%
	Japon	-11%	-17%	18%	-3%	8%	8%	52%
	Asie Pacifique (ex Japon)	-6%	-16%	39%	3%	-11%	2%	1%
	Chine	14%	-21%	32%	-7%	-7%	62%	-15%
	Marchés Emergents	-4%	-17%	34%	9%	-17%	-5%	-5%
Autres Investissements	HFRX Alternative	0%	-7%	6%	3%	-4%	-1%	7%
	VIX	34%	130%	-21%	-23%	-5%	40%	-24%
	G7 Volatilité des Devises	-9%	21%	-36%	22%	-6%	14%	5%
	DJ Matières Premières	-9%	-13%	1%	11%	-25%	-17%	-10%
	Or	23.3%	-2%	14%	8%	-11%	-1%	-28%
	Métaux industriels	-4%	-21%	28%	20%	-27%	-7%	-14%
	Agriculture	-7%	-13%	-12%	2%	-16%	-9%	-14%
WTI Pétrole	-26%	-25%	12%	45%	-30%	-46%	7%	
Devises (vs. \$)	Indice Dollar	4%	4%	-10%	4%	9%	13%	0%
	Indice Monnaies Emergentes	-3%	-11%	6%	0%	-16%	-12%	-7%
	Euro	-6%	-5%	14%	-3%	-10%	-12%	4%
	Livre Sterling	-6%	-6%	10%	-16%	-5%	-6%	2%
	Francs Suisse	-2%	-1%	5%	-2%	-1%	-11%	3%
	Yen Japonais	5%	3%	4%	3%	0%	-12%	-18%
	Dollar Australien	-7%	-10%	8%	-1%	-11%	-9%	-14%

**Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)****COMPARTIMENTS « MONO ASSET CLASS »****Compartiments "Court terme"**

Les deux compartiments "court terme" terminent l'année comptable avec des performances en ligne avec leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de +2.7%. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de -0.2%.

Depuis la restructuration (septembre 2011), la performance nette offerte par les deux fonds est de +9.9% en USD et de +3.8% en EUR, une performance légèrement supérieure à celle d'un indice obligataire de court terme. Avec une volatilité mensuelle relativement contenue (inférieure à 0.6%), cela permet aux deux instruments d'afficher un ratio de Sharpe supérieur à 0.6.

Par rapport à un univers d'investissement qui permet aux compartiments d'investir dans des émissions ayant une durée résiduelle jusqu'à deux ans, les gérants continuent de privilégier une approche conservatrice et gardent une durée moyenne proche de 0.6.

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - Short Term Dollar, ce choix se justifie par le faible portage offert par l'actuel environnement de taux bas. En effet, à la fin de l'exercice comptable, sur une émission BBB qui offrait alors un rendement de 2.2% pour une durée de 2, une hausse des taux de 1% impliquait une perte en valeur de marché de l'obligation équivalent à presque 12 mois de rendement. Avec une structure de la courbe d'intérêt en dollar plate sur le segment 0-2 ans, l'équipe de gestion privilégie une approche de gestion conservatrice.

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - Short Term Euro, ce choix se justifie par l'environnement de taux très bas et par le manque de visibilité sur le moyen et le long terme quant à la politique monétaire menée par la BCE. Les gérants ont ainsi privilégié la recherche du rendement avec des obligations court terme de sociétés ayant un rating plus faible et une bonne structure de bilan.

Cette approche de gestion sera conservée tant que la courbe des taux ne sera pas plus pentue ou que le niveau moyen des taux de rendement sera plus élevé.

**1618 Investment Funds - Short Term Dollar**

	30.09.18	30.09.19	Variation
Prix (USD)	224.04	229.96	+2.6%
Actifs sous gestion (USD)	47 216 194	42 707 898	-9.5%

**1618 Investment Funds - Short Term Euro**

	30.09.18	30.09.19	Variation
Prix (EUR)	170.67	170.31	-0.2%
Actifs sous gestion (EUR)	27 468 391	23 115 398	-15.8%



**Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)****Compartiments "Obligataires"**

Coté comptable, les actifs sous gestion du fonds 1618 Investment Funds - Bond Dollar ont progressé de 8.2%. Par contre, les actifs sous gestion du fonds du compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro ont diminué de 4.3%.

Les deux compartiments obligataires terminent l'année comptable avec une performance absolue positive.

Pour le Bond Dollar, après avoir vécu un 4T18 très difficile, marqué par une forte correction des actifs les plus risqués (fort écartement des spreads de crédit), 2019 a été caractérisé par un retour à la « normalité » : les crédits ont connu un fort rallye, surtout pendant la première partie de l'année, et le retour d'une politique accommodante de la part des banques centrales (Fed in primis) a permis une baisse des taux d'intérêts de référence, ce qui a été bénéfique pour l'asset class.

Pendant l'année en revue, nous avons graduellement augmenté la qualité du crédit et allongé la durée moyenne du compartiment revenant plus proche à celle de notre benchmark de référence. Nous restons assez constructifs sur le risque de crédit et l'exposition aux marchés émergents mais, en étant probablement proche d'une fin de cycle, nous avons préféré réduire les positions plus risquées présentes dans le fonds. La durée moyenne du fonds est gérée aussi de manière plus active en utilisant des contrats futures sur taux. Nous avons augmenté la durée moyenne du portefeuille, mais celle-ci reste de toute façon relativement courte (aux alentours de 3) en considérant la faible pente (courbe assez plate) des taux de référence US.

Pour le Bond Euro, générer de la performance a été un exercice bien plus difficile. La politique monétaire de la BCE a porté à une forte réduction des taux d'intérêt de référence et, avec cela une grande partie du marché obligataire offre maintenant des rendements proches de zéro, voire négatifs.

Aussi, le marché des obligations HY en euro offre maintenant des rendements et des spreads historiquement pas intéressants, surtout en considérant du risque sous-jacent qui, selon nous, n'est pas correctement rémunéré. Il reste clairement des opportunités mais la sélection des crédits est fondamentale pour éviter des mauvaises surprises. Le compartiment a fini l'année comptable avec une performance légèrement positive.

En conclusion, nous pensons que l'environnement obligataire va rester très difficile dans les prochains trimestres. Une potentielle normalisation des politiques monétaires pourrait avoir un effet négatif sur la classe d'actif, comme déjà vécu en 2018. La continuation des politiques accommodantes pourrait aussi avoir un effet pervers (« suppression » des rendements et des primes de risques), surtout si accompagné par un ralentissement économique ou une récession. La situation nous semble clairement plus difficile en Europe où grand part de la classe d'actifs offre des rendements proches de zéro ou négatifs. Pour les US, la situation n'est clairement pas idéale mais le niveau des taux et le « carry » nous permettent d'avoir une vision plus positive.

**1618 Investment Funds - Bond Dollar**

	30.09.2018	30.09.2019	Variation
Prix (USD)	226.75	239.39	+ 5.6%
Actifs sous gestion (USD)	47 597 751	51 526 927	+8.2%

**1618 Investment Funds - Bond Euro**

	30.09.2018	30.09.2019	Variation
Prix (EUR)	228.52	229.58	+ 0.5%
Actifs sous gestion (EUR)	21 624 382	20 705 052	-4.3%

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### Compartiments "Action"

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity affiche sur la période comptable une performance nette de -1.6% en dollar et -4.9% en euros. La différence provenant du coût de la couverture.

Sur cette même période, les actifs sous gestions ont diminué de manière significative suite au rebalancement de la plupart de nos clients sur des stratégies plus défensives que les actions.

Le portefeuille a particulièrement souffert au dernier trimestre 2018 quand le retournement spectaculaire de politique de la Fed à négativement impactés les actifs risqués. Malgré une volatilité en hausse également dû à l'incertitude concernant la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, nous avons conservé une allocation pleine en action avec une surpondération sur les pays émergent dont la Chine. Cette approche nous a permis de récupérer la quasi-totalité de la correction enregistrée sur le premier trimestre.

Le portefeuille porte un biais croissance au sein des 75% d'exposition action en ligne directe. Les 25% restant sont gérés via les indices ETF et futures avec une approche top-down. En termes de contribution, les deux stratégies ont contribué de manière similaire sur l'exercice 2019.

En fin de période, nos perspectives ont été revues à la baisse, c'est pourquoi nous avons tactiquement diminué notre allocation bêta de moitié pour amener l'allocation action globale du portefeuille à 75%. Nous avons également coupé une partie de notre exposition aux devises européenne qui tombe autour de 15%. Aujourd'hui notre stratégie est de revenir sur les actions de manière tactique en cas de correction et de progressivement renforcer l'approche value.

### 1618 Investment Funds - World Equity

	30.09.18	30.09.19	Variation
Prix (USD)	167.96	165.33	- 1.6%
Prix (EUR hedged)	156.81	149.19	- 4.9%
Actifs sous gestion (USD)	27 073 588	19 562 802	-27.7%

### COMPARTIMENTS « MULTI ASSET CLASSES »

#### Compartiments "World Balanced"

De septembre 2018 à septembre 2019, le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced USD affiche une performance de +2.76%, tandis que la part EUR couverte affiche une performance négative de -0.59%.

Tout en maintenant une exposition action inférieure à celle de l'indice de référence, ce qui s'est matérialisé par une « Value at Risk » inférieure tout au long de l'année comptable pour le compartiment, l'équipe de gestion a su générer un rendement brut en ligne avec celui de son indice de référence.

Les gérants continuent d'adopter une gestion prudente en étant légèrement sous pondérés par rapport au benchmark sur les Etats Unis ainsi que l'Europe et favorisent des titres des marchés émergents qui offrent un potentiel de rendement plus intéressant.

Malgré une exposition importante sur les technologies du futur, B2B (Tencent), Semiconductors (Taiwan Semiconductor, Intel, Soitec etc.), l'équipe de gestion n'hésitera pas à renforcer cette exposition une fois qu'un point d'entrée de présentera afin de rentrer nouvellement sur des thématiques d'investissement à fort potentiel (autonomous, driving, 5G, etc).

Concernant l'exposition obligataire, l'équipe de gestion a baissé son exposition au segment « High Yield » à 12% et garde une exposition de 50% sur des émetteurs « Investment Grade ». Le compartiment offre un Yield to Maturity de 1.7% en USD et une durée de 1.2.

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV (suite)

### 1618 Investment Funds - World Balanced

	30.09.18	30.09.19	Variation
Prix (USD)	117.22	120.45	+ 2.8%
Prix (EUR Hedged)	94.93	94.37	- 0.6%
Actifs sous gestion (USD)	48 589 350	42 931 189	-11.6%

### Performances pour reporting Suisse

Fund Benchmark	CCY	2018-2019	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2012-2013
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	USD	2.6%	1.2%	0.9%	1.3%	-0.2%	0.7%	1.1%
1618 Investment Funds - Short Term Euro	EUR	-0.2%	-0.9%	0.1%	0.9%	0.0%	0.7%	0.9%
1618 Investment Funds - Bond Dollar	USD	5.6%	-1.0%	3.2%	4.1%	-2.7%	2.1%	0.8%
1618 Investment Funds - Bond Euro	EUR	0.5%	-1.2%	2.0%	1.8%	-2.4%	2.8%	1.9%
1618 Investment Funds - World Equity	USD	-1.6%	1.6%	16.3%	6.0%	-4.3%	10.8%	15.2%
1618 Investment Funds - World Equity	EUR hedged	-4.9%	-1.1%	14.3%	4.8%	-4.1%	10.9%	14.1%
1618 Investment Funds - World Balanced	USD	2.8%	1.8%	7.9%	5.2%	-7.9%	2.5%	7.0%
1618 Investment Funds - World Balanced	EUR hedged	-0.6%	-0.5%	6.3%	4.2%	-7.3%	2.8%	6.6%

Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier.

Luxembourg, le 7 Janvier 2020.



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

Aux Actionnaires de  
1618 Investment Funds  
106, Route d'Arlon  
L-8210 MAMER  
Luxembourg

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Rapport sur l'audit des états financiers***

#### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2019 ainsi que le résultat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers***

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### ***Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer

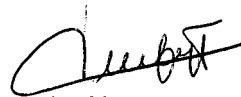
la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou un de ses compartiments à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 30 janvier 2020

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



L. Aktan  
Associée

## Etat du patrimoine

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - World Equity USD	1618 Investment Funds - Bond Dollar USD	1618 Investment Funds - Bond Euro EUR
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	17 149 323	46 147 632	18 860 463
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		1 369 493	981 972	364 602
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	18 518 816	47 129 604	19 225 065
Avoirs bancaires		1 576 625	5 160 790	1 331 918
A recevoir sur souscriptions d'actions		-	712 606	70 817
A recevoir sur change comptant		26 485	-	-
Dividendes à recevoir	2.5	5 848	-	-
Intérêts sur obligations à recevoir		-	440 033	160 852
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	9 973	-	-
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	76 179	22 245	11 450
		<b>20 213 926</b>	<b>53 465 278</b>	<b>20 800 102</b>
<b>PASSIF</b>				
Découverts bancaires		57 406	1 923	-
A payer sur rachats d'actions		197 488	142 691	7 421
A payer sur achat de titres		-	1 645 606	-
A payer sur change comptant		26 471	-	-
Commission de gestion à payer	3	94 663	94 699	41 649
Commission de banque dépositaire à payer	4	9 093	11 227	8 504
Taxe d'abonnement à payer	6	2 106	6 183	2 320
Commission d'agent administratif à payer	5	16 363	18 609	15 181
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	4 395	4 395	4 032
Frais professionnels à payer		4 886	11 647	5 187
Intérêts et frais bancaires à payer		1 371	1 371	1 258
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	143 565	-	-
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	93 317	-	9 498
		<b>651 124</b>	<b>1 938 351</b>	<b>95 050</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>19 562 802</b>	<b>51 526 927</b>	<b>20 705 052</b>

## Etat du patrimoine (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - Short Term Dollar USD	1618 Investment Funds - Short Term Euro EUR	1618 Investment Funds - World Balanced USD
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	36 881 847	19 011 819	37 802 217
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		263 993	102 741	513 254
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	37 145 840	19 114 560	38 315 471
Avoirs bancaires		5 402 880	3 875 717	4 897 094
A recevoir sur souscriptions d'actions		50 582	45 787	-
A recevoir sur change comptant		-	-	53 973
Dividendes à recevoir	2.5	-	-	2 690
Intérêts sur obligations à recevoir		286 812	229 530	213 180
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	-	-	17 795
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	-	-	149 879
		<b>42 886 114</b>	<b>23 265 594</b>	<b>43 650 082</b>
<b>PASSIF</b>				
Découverts bancaires		-	-	-
A payer sur rachats d'actions		81 794	29 512	131 593
A payer sur achat de titres		-	-	-
A payer sur change comptant		-	-	53 944
Commission de gestion à payer	3	36 640	22 193	172 514
Commission de banque dépositaire à payer	4	10 709	8 721	10 844
Taxe d'abonnement à payer	6	5 142	2 890	5 180
Commission d'agent administratif à payer	5	18 064	15 410	18 206
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	4 395	4 032	4 395
Frais professionnels à payer		9 976	5 756	9 924
Intérêts et frais bancaires à payer		1 371	1 258	1 371
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	-	-	304 922
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	10 125	60 424	6 000
		<b>178 216</b>	<b>150 196</b>	<b>718 893</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>42 707 898</b>	<b>23 115 398</b>	<b>42 931 189</b>



## Etat du patrimoine (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Combiné USD
<b>ACTIF</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	179 269 381
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		3 638 209
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	182 907 590
Avoirs bancaires		22 714 753
A recevoir sur souscriptions d'actions		890 310
A recevoir sur change comptant		80 458
Dividendes à recevoir	2.5	8 538
Intérêts sur obligations à recevoir		1 365 619
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	27 768
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	260 786
		<b>208 255 822</b>
<b>PASSIF</b>		
Découverts bancaires		59 329
A payer sur rachats d'actions		593 830
A payer sur achat de titres		1 645 606
A payer sur change comptant		80 415
Commission de gestion à payer	3	468 117
Commission de banque dépositaire à payer	4	60 652
Taxe d'abonnement à payer	6	24 291
Commission d'agent administratif à payer	5	104 592
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	26 371
Frais professionnels à payer		48 363
Intérêts et frais bancaires à payer		8 227
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	448 487
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	185 671
		<b>3 753 951</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>204 501 871</b>

## Résultat des opérations et des variations des actifs nets

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - World Equity USD	1618 Investment Funds - Bond Dollar USD	1618 Investment Funds - Bond Euro EUR
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>27 073 588</b>	<b>47 597 751</b>	<b>21 624 382</b>
<b>REVENUS</b>				
Dividendes nets	2.5	232 968	7 836	-
Intérêts sur obligations	2.5	11 800	1 885 769	435 115
Intérêts bancaires		12 354	30 798	313
		<b>257 122</b>	<b>1 924 403</b>	<b>435 428</b>
<b>CHARGES</b>				
Commission de gestion	3	401 230	375 098	168 706
Commission de banque dépositaire	4	17 633	25 215	15 864
Taxe d'abonnement	6	8 896	23 568	9 151
Commission d'agent administratif	5	30 193	33 405	24 904
Commission d'agent teneur de registre	5	4 523	4 523	4 032
Frais professionnels		10 445	20 615	9 749
Intérêts et frais bancaires		20 020	5 869	6 922
Frais de transactions	2.12	9 194	4 289	3 512
Autres frais		13 479	21 482	13 855
		<b>515 613</b>	<b>514 064</b>	<b>256 695</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(258 491)</b>	<b>1 410 339</b>	<b>178 733</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>				
- vente de titres	2.4	134 081	(168 143)	(290 627)
- change	2.9	(128 902)	885	2 844
- contrats de change à terme	2.6	(544 505)	-	-
- options	2.8	58 391	-	-
- contrats futures	2.7	3 236	(54 847)	(143 252)
		<b>(477 699)</b>	<b>(222 105)</b>	<b>(431 035)</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>(736 190)</b>	<b>1 188 234</b>	<b>(252 302)</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>				
- titres		(373 247)	1 429 902	344 073
- contrats de change à terme	2.6	25 106	-	-
- contrats futures	2.7	(292 651)	10 442	(2 983)
		<b>(640 792)</b>	<b>1 440 344</b>	<b>341 090</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>(1 376 982)</b>	<b>2 628 578</b>	<b>88 788</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>				
Souscriptions		2 877 917	7 297 409	1 833 541
Rachats		(9 011 721)	(5 996 811)	(2 841 659)
		<b>(6 133 804)</b>	<b>1 300 598</b>	<b>(1 008 118)</b>
Différences de change sur l'actif net		-	-	-
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>19 562 802</b>	<b>51 526 927</b>	<b>20 705 052</b>

## Résultat des opérations et des variations des actifs nets (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - Short Term Dollar USD	1618 Investment Funds - Short Term Euro EUR	1618 Investment Funds - World Balanced USD
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>47 216 194</b>	<b>27 468 391</b>	<b>48 589 350</b>
<b>REVENUS</b>				
Dividendes nets	2.5	39 791	1 831	181 707
Intérêts sur obligations	2.5	1 130 589	566 521	1 033 188
Intérêts bancaires		56 113	4 163	47 555
		<b>1 226 493</b>	<b>572 515</b>	<b>1 262 450</b>
<b>CHARGES</b>				
Commission de gestion	3	164 659	100 624	699 604
Commission de banque dépositaire	4	23 987	17 318	24 267
Taxe d'abonnement	6	20 448	11 976	20 985
Commission d'agent administratif	5	31 823	22 985	33 031
Commission d'agent teneur de registre	5	4 523	4 032	4 523
Frais professionnels		16 015	10 477	16 053
Intérêts et frais bancaires		9 348	11 330	7 697
Frais de transactions	2.12	1 193	2 141	6 220
Autres frais		14 250	12 216	18 557
		<b>286 246</b>	<b>193 099</b>	<b>830 937</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>940 247</b>	<b>379 416</b>	<b>431 513</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>				
- vente de titres	2.4	(295 534)	(649 213)	(227 409)
- change	2.9	125	25 366	(61 330)
- contrats de change à terme	2.6	-	-	(1 074 784)
- options	2.8	-	-	-
- contrats futures	2.7	(50 531)	(316 157)	705 407
		<b>(345 940)</b>	<b>(940 004)</b>	<b>(658 116)</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>594 307</b>	<b>(560 588)</b>	<b>(226 603)</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>				
- titres		528 495	562 511	191 150
- contrats de change à terme	2.6	-	-	(101 224)
- contrats futures	2.7	(10 125)	(64 729)	11 117
		<b>518 370</b>	<b>497 782</b>	<b>101 043</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>1 112 677</b>	<b>(62 806)</b>	<b>(125 560)</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>				
Souscriptions		4 249 089	1 570 476	4 650 721
Rachats		(9 870 062)	(5 860 663)	(10 183 322)
		<b>(5 620 973)</b>	<b>(4 290 187)</b>	<b>(5 532 601)</b>
Différences de change sur l'actif net		-	-	-
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>42 707 898</b>	<b>23 115 398</b>	<b>42 931 189</b>

## Résultat des opérations et des variations des actifs nets (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Combined USD
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>227 498 136</b>
<b>REVENUS</b>		
Dividendes nets	2.5	464 298
Intérêts sur obligations	2.5	5 153 330
Intérêts bancaires		151 700
		<b>5 769 328</b>
<b>CHARGES</b>		
Commission de gestion	3	1 934 215
Commission de banque dépositaire	4	127 277
Taxe d'abonnement	6	96 930
Commission d'agent administratif	5	180 661
Commission d'agent teneur de registre	5	26 883
Frais professionnels		85 178
Intérêts et frais bancaires		62 832
Frais de transactions	2.12	27 059
Autres frais		96 191
		<b>2 637 226</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>3 132 102</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>		
- vente de titres	2.4	(1 581 619)
- change	2.9	(158 467)
- contrats de change à terme	2.6	(1 619 289)
- options	2.8	58 391
- contrats futures	2.7	102 417
		<b>(3 198 567)</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>(66 465)</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>		
- titres		2 764 658
- contrats de change à terme	2.6	(76 118)
- contrats futures	2.7	(355 037)
		<b>2 333 503</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>2 267 038</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>		
Souscriptions		22 786 195
Rachats		(44 549 187)
		<b>(21 762 992)</b>
Différences de change sur l'actif net *		(3 500 311)
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>204 501 871</b>

\*Ce montant s'explique par la différence entre le taux de change appliqué au 30 septembre 2018 et le taux appliqué au 30 septembre 2019 pour le calcul de l'actif net en début d'exercice des compartiments exprimés dans une devise autre que l'USD. (voir note 2.11)

## Informations statistiques

### 1618 Investment Funds - World Equity

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe EUR (Hedged)</b>				
Nombre d'actions en circulation		29 048,664	33 509,134	36 652,632
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	149,19	156,81	158,60
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		89 747,852	124 850,797	128 704,678
Valeur nette d'inventaire par action	USD	165,33	167,96	165,29
Valeur nette d'inventaire	USD	19 562 802	27 073 588	28 146 362

### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		215 245,974	209 908,778	164 905,623
Valeur nette d'inventaire par action	USD	239,39	226,75	229,12
Valeur nette d'inventaire	USD	51 526 927	47 597 751	37 782 571

### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe EUR</b>				
Nombre d'actions en circulation		90 186,373	94 629,995	92 378,991
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	229,58	228,52	231,26
Valeur nette d'inventaire	EUR	20 705 052	21 624 382	21 363 976

### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		185 722,303	210 747,538	274 014,240
Valeur nette d'inventaire par action	USD	229,96	224,04	221,45
Valeur nette d'inventaire	USD	42 707 898	47 216 194	60 679 727

## Informations statistiques (suite)

### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe EUR</b>				
Nombre d'actions en circulation		135 727,421	160 944,926	180 002,345
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	170,31	170,67	172,16
Valeur nette d'inventaire	EUR	23 115 398	27 468 391	30 988 914

### 1618 Investment Funds - World Balanced

	Devise	30/09/19	30/09/18	30/09/17
<b>Classe EUR (Hedged)</b>				
Nombre d'actions en circulation		100 622,867	137 994,966	104 693,605
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	94,37	94,93	95,42
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		270 475,465	284 707,320	122 966,119
Valeur nette d'inventaire par action	USD	120,45	117,22	115,10
Valeur nette d'inventaire	USD	42 931 189	48 589 350	21 962 654

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions</b>					
39 520	AEGON NV	EUR	219 674	164 454	0,84
35 000	AIA GROUP LTD	HKD	304 229	330 606	1,69
2 500	AIR LIQUIDE SA	EUR	316 345	355 950	1,82
2 300	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	206 961	384 629	1,97
290	ALPHABET INC	USD	306 069	353 510	1,81
30 000	ALTICE EUROPE NV - A	EUR	85 853	156 989	0,80
12 489	ALTICE USA INC	USD	218 776	358 185	1,83
200	AMAZON.COM INC	USD	282 299	347 182	1,77
3 700	APPLE INC	USD	513 620	828 689	4,23
8 350	AXA SA	EUR	213 165	213 287	1,09
150	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	44 888	250	0,00
22 500	BARRICK GOLD CORP	USD	278 272	389 925	1,99
2 800	BASF SE - REG	EUR	285 564	195 730	1,00
3 200	BNP PARIBAS SA	EUR	241 722	155 838	0,80
5 600	BOUYGUES SA	EUR	291 279	224 363	1,15
16 700	CREDIT SUISSE GROUP AG - REG	CHF	272 951	204 907	1,05
2 500	ELECTRONIC ARTS INC	USD	284 300	244 550	1,25
1 750	FACEBOOK INC	USD	278 414	311 640	1,59
2 700	GILEAD SCIENCES INC	USD	204 039	171 126	0,87
2 800	HEINEKEN NV	EUR	208 699	302 692	1,55
15 000	HENNES & MAURITZ AB - B	SEK	308 418	291 147	1,49
1 500	HOME DEPOT INC	USD	290 988	348 030	1,78
1 400	ILIAD SA	EUR	309 925	131 596	0,67
87 000	ITV PLC	GBP	217 885	134 976	0,69
2 700	JPMORGAN CHASE & CO	USD	249 993	317 763	1,62
2 800	KELLOGG CO	USD	205 796	180 180	0,92
7 500	LOGITECH INTERNATIONAL SA - REG	CHF	321 998	304 466	1,56
3 300	MICROSOFT CORP	USD	296 010	458 799	2,35
1 150	NETFLIX INC	USD	307 142	307 763	1,57
3 000	NIKE INC - B	USD	74 550	281 760	1,44
6 500	NINTENDO CO LTD	USD	251 740	303 095	1,55
45 000	NOKIA OYJ	EUR	202 279	228 124	1,17
1 600	NVIDIA CORP	USD	253 248	278 512	1,42
14 500	ORANGE SA	EUR	213 144	227 555	1,16
3 000	RENAULT SA	EUR	331 564	172 230	0,88
900	ROCHE HOLDING AG	CHF	210 158	262 150	1,34
41 000	ROYAL MAIL PLC	GBP	215 104	106 958	0,55
4 500	SCHLUMBERGER LTD	USD	287 254	153 765	0,79
10 000	SNAP INC	USD	122 107	158 000	0,81
1 600	SOCIETE BIC SA	EUR	209 650	107 450	0,55
6 223	SOITEC	EUR	389 728	615 337	3,15
5 000	STARBUCKS CORP	USD	291 588	442 100	2,26
600	SWATCH GROUP AG	CHF	209 610	159 393	0,81
550	SWISSCOM AG - REG	CHF	277 984	271 537	1,39

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Actions (suite)</b>					
8 800	TENCENT HOLDINGS LTD	USD	208 322	366 344	1,87
800	TESLA INC	USD	245 919	192 696	0,99
5 600	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD - ADR	USD	207 166	38 528	0,20
5 000	TOTAL SA	EUR	255 886	261 021	1,33
10 000	TWITTER INC	USD	359 300	412 000	2,11
2 200	VAT GROUP AG	CHF	226 049	277 660	1,42
88 104	VODAFONE GROUP PLC	GBP	223 413	175 882	0,90
1 200	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	182 197	204 164	1,04
1 700	WALT DISNEY CO	USD	188 786	221 544	1,13
10 000	YPF SA - ADR	USD	114 244	92 500	0,47
<b>Total Actions</b>			<b>13 316 264</b>	<b>14 179 527</b>	<b>72,48</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>13 316 264</b>	<b>14 179 527</b>	<b>72,48</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
290,2797	BNP PARIBAS INSTICASH EUR - C	EUR	45 002	36 330	0,19
8 000	JPM INVESTMENT FUNDS - JPM GLOBAL CONVERTIBLES USD - A	USD	1 331 508	1 536 960	7,86
10 000	LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	EUR	171 382	190 033	0,97
6 000	MUZINICH FUNDS - MUZINICH AMERICAYIELD FUND	USD	1 293 007	1 624 320	8,30
90 000	XTRACKERS HARVEST CSI300 UCITS ETF	EUR	992 160	951 646	4,86
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>3 833 059</b>	<b>4 339 289</b>	<b>22,18</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>3 833 059</b>	<b>4 339 289</b>	<b>22,18</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>17 149 323</b>	<b>18 518 816</b>	<b>94,66</b>



## 1618 Investment Funds - World Equity

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Fonds d'investissement	22,18	Etats-Unis d'Amérique	31,75
Technologie - Matériel et équipement	11,53	Luxembourg	13,88
Services logiciels et informatiques	11,20	France	12,60
Distributeurs généralistes	8,58	Irlande	8,30
Médias	3,65	Suisse	7,57
Banques	3,47	Iles Caïmans	3,84
Télécommunications filaires	3,35	Pays-Bas	3,19
Automobiles et équipementiers	2,91	Royaume-Uni	2,14
Chimie	2,82	Allemagne	2,04
Équipements de loisirs	2,80	Canada	1,99
Assurance vie	2,53	Hong Kong	1,69
Pharmacie et biotechnologie	2,41	Japon	1,55
Articles personnels	2,25	Suède	1,49
Voyage, loisirs et restauration	2,26	Finlande	1,17
Mines	1,99	Curaçao	0,79
Producteurs de pétrole et de gaz	1,81	Argentine	0,47
Boissons	1,55	Israël	0,20
Ingénierie industrielle	1,42		
Batiment et matériaux de construction	1,15		
Assurance - Non vie	1,09		
Agro-alimentaire	0,92		
Télécommunications mobiles	0,90		
Pétrole - Équipements, services et distribution	0,79		
Produits ménagers et construction de logements	0,55		
Transport industriel	0,55		
	<b>94,66</b>		<b>94,66</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
400 000	ABBOTT LABORATORIES 2,95% 15/03/2025	USD	415 000	414 760	0,80
400 000	ADANI PORTS AND SEZ 3,375% 24/07/2024	USD	400 864	401 928	0,78
200 000	AKBANK T.A.S. - REGS - 4% 24/01/2020	USD	197 200	199 658	0,39
200 000	ALTRIA GROUP INC 4% 31/01/2024	USD	197 142	210 742	0,41
200 000	ANTON OILFIELD SERVICES GROUP/HONG KONG 9,75% 05/12/2020	USD	199 400	205 180	0,40
400 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 12% 09/04/2024	USD	400 200	418 252	0,81
200 000	AT&T INC 3,9% 11/03/2024	USD	207 455	211 926	0,41
200 000	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT 3,75% 11/04/2024	USD	198 900	206 256	0,40
200 000	BANK OF CHINA HONG KONG LTD - REGS - 5,55% 11/02/2020	USD	217 955	201 808	0,39
200 000	BAOXIN AUTO FINANCE I LTD FRN 31/12/2099	USD	211 680	193 332	0,38
200 000	BATELCO INTERNATIONAL FINANCE NO 1 LTD 4,25% 01/05/2020	USD	202 000	199 856	0,39
200 000	BHP BILLITON FINANCE USA LTD - REGS - FRN 19/10/2075	USD	209 440	206 982	0,40
200 000	BOC AVIATION LTD - REGS - FRN 02/05/2021	USD	201 630	200 760	0,39
200 000	BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3,245% 06/05/2022	USD	203 284	205 922	0,40
200 000	BPCE SA - REGS - 4,5% 15/03/2025	USD	194 800	212 082	0,41
200 000	BRF SA - REGS - 3,95% 22/05/2023	USD	197 330	200 004	0,39
200 000	BROADCOM INC 4,75% 15/04/2029	USD	204 224	211 106	0,41
200 000	CBQ FINANCE LTD - REGS - 7,5% 18/11/2019	USD	214 800	201 100	0,39
200 000	CENTRAL PLAZA DEVELOPMENT LTD 3,875% 25/01/2020	USD	197 910	200 266	0,39
400 000	CHINA EVERGRANDE GROUP 7% 23/03/2020	USD	398 400	392 804	0,76
200 000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD 4,25% 07/08/2023	USD	199 306	210 890	0,41
200 000	CHINA OIL & GAS GROUP LTD 4,625% 20/04/2022	USD	198 500	199 628	0,39
200 000	CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES SA - REGS - 9,5% 07/11/2021	USD	200 000	150 418	0,29
200 000	CICC HONG KONG FINANCE 2016 MTN LTD 3,375% 03/05/2022	USD	200 200	202 184	0,39
200 000	CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL FRN 30/09/2025	EUR	224 539	221 437	0,43
200 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3,125% 19/06/2022	USD	199 828	200 382	0,39
400 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4,125% 14/03/2021	USD	399 996	406 404	0,79
200 000	CNOOC FINANCE 2015 AUSTRALIA PTY LTD 2,625% 05/05/2020	USD	196 355	200 184	0,39
200 000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD 2,7% 25/11/2019	USD	201 220	200 072	0,39
400 000	COASTAL EMERALD LTD 3,95% 01/08/2022	USD	401 800	402 004	0,78
400 000	COCA-COLA CO 2,875% 27/10/2025	USD	418 800	418 408	0,81
200 000	COMUNICACIONES CELULARES SA VIA COMCEL TRUST - REGS - 6,875% 06/02/2024	USD	208 500	206 530	0,40
200 000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 7,125% 27/01/2022	USD	194 700	211 318	0,41
200 000	CYDSA SAB DE CV - REGS - 6,25% 04/10/2027	USD	189 160	203 102	0,39
200 000	DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD 6,875% 10/04/2022	USD	197 928	202 022	0,39
200 000	DELHI INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 6,125% 31/10/2026	USD	194 980	212 606	0,41
400 000	DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 2,7% 13/07/2020	USD	392 904	398 968	0,77
270 000	DNO ASA 8,375% 29/05/2024	USD	270 000	269 919	0,52
200 000	DNO ASA 8,75% 18/06/2020	USD	208 000	205 914	0,40
400 000	EBAY INC 2,875% 01/08/2021	USD	385 811	403 812	0,78
200 000	ECOPETROL SA 4,125% 16/01/2025	USD	197 700	210 386	0,41
400 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 4,75% 15/07/2023	USD	401 960	401 640	0,78

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV - REGS - 3% 03/03/2022	USD	199 600	200 866	0,39
200 000	EQUIFAX INC 2,3% 01/06/2021	USD	193 880	199 792	0,39
200 000	FMG RESOURCES AUG 2006 PTY LTD - REGS - 4,75% 15/05/2022	USD	202 980	204 632	0,40
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC FRN 05/04/2021	USD	200 000	197 612	0,38
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC FRN 09/01/2020	USD	400 100	399 968	0,78
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,47% 05/04/2021	USD	199 976	200 928	0,39
200 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5,375% 05/12/2020	USD	199 500	200 218	0,39
200 000	FRONTERA ENERGY CORP - REGS - 9,7% 25/06/2023	USD	215 500	211 360	0,41
200 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 3,85% 06/02/2020	USD	197 500	200 772	0,39
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 5,15% 11/02/2026	USD	400 200	434 960	0,84
200 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD 3,625% 25/01/2023	USD	194 344	201 766	0,39
400 000	GEELY SWEDEN FINANCE AB 4,875% 15/11/2021	USD	398 624	401 848	0,78
100 000	GENEL ENERGY FINANCE 2 PLC FRN 22/12/2022	USD	103 900	105 052	0,20
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 05/01/2023	USD	201 900	198 096	0,38
200 000	GLENCORE FUNDING LLC - REGS - 4,125% 30/05/2023	USD	197 280	209 408	0,41
200 000	GLOBAL BANK CORP - REGS - 4,5% 20/10/2021	USD	201 650	205 368	0,40
200 000	GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD 3,875% 04/06/2025	USD	209 070	201 524	0,39
200 000	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO 5,125% 15/11/2023	USD	206 500	202 346	0,39
200 000	GTH FINANCE BV - REGS - 6,25% 26/04/2020	USD	205 400	202 054	0,39
400 000	GULF INTERNATIONAL BANK BSC 3,5% 25/03/2022	USD	400 400	402 364	0,78
200 000	GUOHUI INTERNATIONAL BVI CO LTD 4,37% 09/07/2022	USD	200 000	201 766	0,39
200 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC 4,25% 10/04/2020	USD	203 460	200 236	0,39
200 000	HP INC 4,375% 15/09/2021	USD	215 255	208 000	0,40
200 000	HSBC HOLDINGS PLC 4% 30/03/2022	USD	209 200	208 078	0,40
200 000	HUARONG FINANCE 2017 CO LTD FRN 07/11/2022	USD	200 200	198 410	0,39
200 000	ICBCIL FINANCE CO LTD 3% 05/04/2020	USD	199 644	200 200	0,39
400 000	ICD SUKUK CO LTD 3,508% 21/05/2020	USD	402 700	399 996	0,78
200 000	ICICI BANK LTD/DUBAI - REGS - 3,5% 18/03/2020	USD	206 974	200 642	0,39
200 000	INDO ENERGY FINANCE II BV - REGS - 6,375% 24/01/2023	USD	106 788	114 537	0,22
600 000	JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COOPERATION/JAPAN 2,125% 10/02/2025	USD	557 400	604 512	1,16
300 000	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK PT 5,5% 31/03/2022	USD	299 625	300 819	0,58
200 000	JBS USA LUX SA / JBS USA FINANCE INC - REGS - 5,75% 15/06/2025	USD	197 500	208 220	0,40
200 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	200 114	200 576	0,39
200 000	JEFFERIES GROUP LLC 5,125% 20/01/2023	USD	211 354	214 614	0,42
200 000	JUVENTUS FOOTBALL CLUB SPA 3,375% 19/02/2024	EUR	221 284	223 495	0,43
200 000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC - REGS - 5,375% 24/04/2030	USD	200 740	225 072	0,44
200 000	KELLOGG CO 3,125% 17/05/2022	USD	202 455	204 484	0,40
200 000	KOC HOLDING AS - REGS - 6,5% 11/03/2025	USD	198 878	204 212	0,40
200 000	KOREAN AIR LINES CO LTD 2% 04/09/2022	USD	199 382	198 466	0,39
300 000	KRAFT HEINZ FOODS CO FRN 10/02/2021	USD	300 600	298 602	0,58
200 000	KUWAIT PROJECTS CO SPC LTD 9,375% 15/07/2020	USD	214 700	210 060	0,41
200 000	L BRANDS INC 5,625% 15/02/2022	USD	212 500	210 450	0,41
400 000	MACY'S RETAIL HOLDINGS INC 2,875% 15/02/2023	USD	384 888	394 520	0,77

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
100 000	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC FRN 22/05/2020	USD	100 000	100 146	0,19
200 000	MCDERMOTT TECHNOLOGY AMERICAS INC / MCDERMOTT TECHNOLOGY US INC - REGS - 10,625% 01/05/2024	USD	168 500	46 276	0,09
200 000	MDC-GMTN BV 3% 19/04/2024	USD	196 300	205 956	0,40
250 000	METINVEST BV - REGS - 7,75% 23/04/2023	USD	247 535	263 148	0,51
200 000	MICHAEL KORS USA INC 4% 01/11/2024	USD	200 552	204 342	0,40
200 000	MILLICOM INTL CELLULAR SA 5.125% 15/01/2028 - REGS - 5,125% 15/01/2028	USD	180 960	207 992	0,40
300 000	MORGAN STANLEY FRN 20/01/2022	USD	302 550	302 244	0,59
400 000	MUMTALAKAT SUKUK HOLDING CO 4% 25/11/2021	USD	378 500	399 812	0,78
200 000	MURPHY OIL CORP 4% 01/06/2022	USD	198 320	201 116	0,39
200 000	MYLAN NV 3,15% 15/06/2021	USD	198 148	202 176	0,39
200 000	NATIONAL BANK OF OMAN SAOG 3,125% 07/10/2019	USD	200 180	199 560	0,39
200 000	NATURA COSMETICOS SA - REGS - 5,375% 01/02/2023	USD	202 700	208 932	0,41
200 000	NEMAK SAB DE CV - REGS - 4,75% 23/01/2025	USD	200 700	202 592	0,39
200 000	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC - REGS - 4,7% 30/05/2026	USD	200 000	214 358	0,42
400 000	NRG ENERGY INC 3,75% 15/06/2024	USD	400 084	411 648	0,80
200 000	OMAN SOVEREIGN SUKUK SAOC - REGS - 4,397% 01/06/2024	USD	200 000	200 632	0,39
200 000	ONGC VIDESH VANKORNEFT PTE LTD 3,75% 27/07/2026	USD	203 200	206 766	0,40
400 000	PELABUHAN INDONESIA III PERSERO PT - REGS - 4,5% 02/05/2023	USD	399 998	422 876	0,82
200 000	PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS - REGS - 5,875% 26/01/2023	USD	180 900	196 194	0,38
200 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,9% 19/03/2049	USD	201 750	229 692	0,45
200 000	POLYUS FINANCE PLC - REGS - 4,7% 29/01/2024	USD	200 000	209 892	0,41
400 000	POSCO - REGS - 4,25% 28/10/2020	USD	407 832	407 528	0,79
200 000	QNB FINANCE LTD 2,125% 07/09/2021	USD	192 000	198 110	0,38
200 000	REYNOLDS AMERICAN INC 3,25% 12/06/2020	USD	207 500	201 074	0,39
200 000	ROTHSCHILD CO - PERPETUAL - FRN 31/12/2099	USD	111 100	116 374	0,23
400 000	SAUDI ARABIAN OIL CO - REGS - 2,875% 16/04/2024	USD	397 000	404 168	0,78
200 000	SEVERSTAL OAO VIA STEEL CAPITAL SA - REGS - 3,85% 27/08/2021	USD	193 376	203 916	0,40
200 000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD 4,5% 08/09/2021	USD	209 300	208 326	0,40
200 000	STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 4,75% 13/03/2023	USD	195 300	207 604	0,40
200 000	SURA ASSET MANAGEMENT SA - REGS - 4,875% 17/04/2024	USD	206 000	214 910	0,42
500 000	TCS GROUP HOLDING PLC 0% 19/12/2019	USD	479 399	495 529	0,95
200 000	TENCENT HOLDINGS LTD - REGS - FRN 19/01/2023	USD	200 700	198 602	0,39
200 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III BV 2,2% 21/07/2021	USD	187 250	183 134	0,36
200 000	TOPAZ MARINE SA - REGS - 9,125% 26/07/2022	USD	209 250	209 126	0,41
400 000	TRAFIGURA GROUP PTE LTD FRN 31/12/2099	USD	390 060	358 780	0,70
200 000	UKRAINE RAILWAYS VIA SHORTLINE PLC - REGS - 9,875% 15/09/2021	USD	83 560	82 322	0,16
500 000	UNICREDIT BANK AG 1,875% 05/07/2022	USD	498 785	499 645	0,96
200 000	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV SOFOM ENR 8,375% 27/01/2028	USD	198 596	201 520	0,39
200 000	VALE OVERSEAS LTD 6,25% 10/08/2026	USD	200 000	230 810	0,45
200 000	VANKE REAL ESTATE HONG KONG CO LTD FRN 25/05/2023	USD	200 090	200 558	0,39
200 000	VEON HOLDINGS BV - REGS - 3,95% 16/06/2021	USD	200 000	202 150	0,39
400 000	VMWARE INC 2,95% 21/08/2022	USD	384 753	405 372	0,79
400 000	VODAFONE GROUP PLC FRN 16/01/2024	USD	399 853	403 264	0,78

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	VODAFONE GROUP PLC 2,95% 19/02/2023	USD	197 070	204 248	0,40
200 000	WANT WANT CHINA FINANCE LTD 2,875% 27/04/2022	USD	200 120	200 398	0,39
200 000	WESTERN DIGITAL CORP 4,75% 15/02/2026	USD	202 700	205 022	0,40
200 000	YPF SA - REGS - 8,5% 23/03/2021	USD	203 200	173 828	0,34
<b>Total Obligations</b>			<b>32 141 417</b>	<b>32 496 521</b>	<b>63,06</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
300 000	AFRICA FINANCE CORP - REGS - 4,375% 17/04/2026	USD	297 921	315 996	0,61
400 000	ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP - REGS - 4,125% 18/09/2023	USD	400 920	421 992	0,82
600 000	ASIAN D DEVELOPMENT GROIP INC 2,5% 02/11/2027	USD	563 728	634 338	1,23
600 000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT - REGS - 5,5% 06/05/2021	USD	611 860	621 444	1,21
600 000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK - REGS - 4,875% 06/05/2021	USD	608 100	615 546	1,19
200 000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3,5% 25/06/2024	USD	199 084	205 392	0,40
200 000	CORP ANDINA DE FOMENTO 2,2% 18/07/2020	USD	199 560	199 524	0,39
600 000	EURASIAN DEVELOPMENT BANK - REGS - 5% 26/09/2020	USD	616 200	612 114	1,19
600 000	INTER AMERICAN DEVL BANK 1,875% 23/07/2021	USD	599 724	601 620	1,17
600 000	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 2,5% 22/11/2027	USD	564 194	635 700	1,23
600 000	KOMMUNALBANKEN AS - REGS - 2,125% 23/04/2025	USD	559 790	612 426	1,19
400 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,875% 03/04/2028	USD	391 000	436 336	0,85
600 000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA CANADA 2,25% 02/06/2026	USD	553 808	614 694	1,19
600 000	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2,5% 27/04/2026	USD	564 613	622 572	1,21
300 000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/GOVERNMENT BONDS - REGS - FRN 01/05/2020	EUR	113 197	69 482	0,13
400 000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 5,25% 20/01/2020	USD	413 660	403 108	0,78
600 000	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA GERMANY 2,25% 16/04/2025	USD	559 718	614 016	1,19
200 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 7,75% 01/09/2020	USD	205 870	204 330	0,40
700 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,125% 31/07/2021	USD	699 535	693 055	1,35
700 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,5% 15/02/2022	USD	701 395	714 109	1,39
700 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,5% 28/02/2026	USD	699 234	737 789	1,43
600 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,625% 15/02/2029	USD	600 281	649 875	1,26
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>10 723 392</b>	<b>11 235 458</b>	<b>21,81</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>42 864 809</b>	<b>43 731 979</b>	<b>84,87</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
283 990	ARENDAL S DE RL DE CV - REGS - 11,5% 30/06/2021	USD	257 582	54 731	0,11
<b>Total Obligations</b>			<b>257 582</b>	<b>54 731</b>	<b>0,11</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>257 582</b>	<b>54 731</b>	<b>0,11</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
2 550	CARMIGNAC PORTFOLIO - UNCONSTRAINED GLOBAL BOND - A	USD	301 308	329 741	0,64
450	DB PLATINUM IV SELWOOD MARKET NEUTRAL CREDIT - U	USD	493 735	510 376	0,99
3 000	FISCH BOND EM CORPORATES DEFENSIVE FUND - AD	USD	376 884	439 050	0,85
3 000	ISHARES USD SHORT DURATION CORP BOND UCITS ETF	USD	302 704	306 930	0,60
2 200	JPM INVESTMENT FUNDS - JPM GLOBAL CONVERTIBLES USD - A	USD	370 362	422 664	0,82
35 000	M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M&G LUX GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD FUND	USD	343 105	364 235	0,71
3 300	MUZINICH FD-ENHANCEDYIELD ST F	USD	358 305	425 073	0,82
2 840	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND - R	USD	328 029	370 165	0,72
6 000	PIMCO GIS TOTAL RETURN BOND FUND	USD	150 809	174 660	0,34
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>3 025 241</b>	<b>3 342 894</b>	<b>6,49</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>3 025 241</b>	<b>3 342 894</b>	<b>6,49</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>46 147 632</b>	<b>47 129 604</b>	<b>91,47</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Gouvernements	21,81	Etats-Unis d'Amérique	23,95
Services financiers	16,63	Luxembourg	6,89
Banques	8,22	Iles Caïmans	6,32
Fonds d'investissement	6,49	Iles Vierges britanniques	3,88
Producteurs de pétrole et de gaz	5,73	Pays-Bas	3,73
Transport industriel	3,75	Irlande	3,71
Distributeurs généralistes	3,04	Allemagne	3,01
Agro-alimentaire	2,75	Canada	2,81
Télécommunications mobiles	2,38	Royaume-Uni	2,54
Industries généralistes	1,87	Hong Kong	2,35
Pétrole - Équipements, services et distribution	1,57	Singapour	2,28
Investissements et service immobiliers	1,56	Norvège	2,11
Métaux industriels et extraction minière	1,30	Indonésie	1,80
Technologie - Matériel et équipement	1,21	Kazakstan	1,62
Automobiles et équipementiers	1,18	Arabie saoudite	1,60
Chimie	1,18	Grèce	1,59
Services logiciels et informatiques	1,17	Mexique	1,28
Pharmacie et biotechnologie	1,14	Philippines	1,23
Instruments de placement en titres non participatifs	0,98	Togo	1,21
Voyage, loisirs et restauration	0,82	Australie	1,19
Boissons	0,81	Inde	1,19
Électricité	0,80	Corée du Sud (Republique de)	1,18
Équipements et services de santé	0,80	Bahrein	1,17
Tabac	0,80	Japon	1,17
Télécommunications filaires	0,80	Turquie	1,16
Énergie alternative	0,78	Chypre	0,96
Articles personnels	0,41	Émirats arabes unis	0,80
Mines	0,41	Brésil	0,79
Ingénierie industrielle	0,39	Bermudes	0,78
Sociétés civiles de placement immobilier	0,39	Oman	0,78
Batiment et matériaux de construction	0,30	Qatar	0,78
	<b>91,47</b>	Suède	0,78
		Argentine	0,76
		Nigeria	0,61
		Italie	0,43
		Curaçao	0,42
		Colombie	0,41
		France	0,41
		Azerbaïdjan	0,40
		Panama	0,40
		Ukraine	0,40
		Venezuela	0,39
		Jersey	0,20
		<b>91,47</b>	

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
100 000	ABH FINANCIAL LTD VIA ALFA HOLDING ISSUANCE PLC - EMTN - 2,626% 28/04/2020	EUR	101 250	100 887	0,49
200 000	AEGON NV FRN 31/12/2099	EUR	126 750	140 084	0,68
100 000	AIR BALTIC CORPORATION 6,75% 30/07/2024	EUR	99 480	100 800	0,49
200 000	ALD SA - REGS - 0,375% 18/07/2023	EUR	199 312	200 492	0,97
200 000	ALTRIA GROUP INC 1,7% 15/06/2025	EUR	205 786	208 288	1,01
200 000	ARCELORMITTAL 0,95% 17/01/2023	EUR	203 750	202 328	0,98
100 000	ASR NEDERLAND NV FRN 31/12/2099	EUR	107 144	113 677	0,55
200 000	AVIS BUDGET FINANCE PLC - REGS - 4,5% 15/05/2025	EUR	201 000	210 398	1,02
200 000	BAIC INALFA HK INVESTMENT CO LTD 1,9% 02/11/2020	EUR	203 326	202 634	0,98
200 000	BANCO DO BRASIL SA/CAYMAN - REGS - 4,75% 20/03/2024	USD	176 931	192 820	0,93
200 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 04/05/2023	EUR	201 443	201 658	0,97
200 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD FRN 03/10/2026	EUR	205 340	207 974	1,00
400 000	BARCLAYS PLC FRN 11/11/2025	EUR	402 488	404 892	1,95
200 000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REGS - 3,375% 20/05/2021	EUR	219 600	209 120	1,01
200 000	BNP PARIBAS SA FRN 07/06/2024	EUR	201 224	201 930	0,98
200 000	BRIGHT FOOD SINGAPORE HOLDINGS PTE LTD 1,125% 18/07/2020	EUR	201 900	201 468	0,97
100 000	BRIGHT FOOD SINGAPORE HOLDINGS PTE LTD 1,375% 19/06/2024	EUR	99 705	102 202	0,49
200 000	BUNGE FINANCE EUROPE BV 1,85% 16/06/2023	EUR	206 600	207 570	1,00
100 000	BURGER KING FRANCE SAS - REGS - FRN 01/05/2023	EUR	101 300	100 866	0,49
200 000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA FRN 09/03/2020	EUR	201 060	202 364	0,98
100 000	CEMEX SAB DE CV - REGS - 3,125% 19/03/2026	EUR	100 050	103 283	0,50
200 000	CESKE DRAHY AS 1,875% 25/05/2023	EUR	206 300	210 130	1,01
100 000	CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL FRN 30/09/2025	EUR	100 050	101 558	0,49
200 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 1,75% 14/06/2022	EUR	199 823	206 458	1,00
200 000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1,625% 03/07/2029	EUR	209 000	204 672	0,99
200 000	CNRC CAPITAL LTD 1,871% 07/12/2021	EUR	199 720	206 066	1,00
200 000	CREDIT BANK OF MOSCOW VIA CBOM FINANCE PLC - REGS - 5,15% 20/02/2024	EUR	200 100	208 498	1,01
200 000	DEUTSCHE BANK AG FRN 07/12/2020	EUR	200 912	198 646	0,96
200 000	DEUTSCHE BANK AG FRN 16/05/2022	EUR	201 917	195 900	0,95
150 000	ECOPEPETROL SA 4,125% 16/01/2025	USD	135 890	144 734	0,70
200 000	EDP FINANCE BV 1,625% 26/01/2026	EUR	199 412	215 260	1,03
200 000	EDREAMS ODIGEO SA - REGS - 5,5% 01/09/2023	EUR	209 750	212 238	1,03
200 000	EMIRATES NBD PJSC 1,75% 23/03/2022	EUR	201 700	208 274	1,01
100 000	EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA 0,3% 06/03/2022	EUR	99 708	100 838	0,49
100 000	FAURECIA SA 3,125% 15/06/2026	EUR	103 220	105 966	0,51
100 000	FCE BANK PLC 1,114% 13/05/2020	EUR	100 720	100 548	0,49
200 000	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH FRN 24/04/2023	EUR	194 000	198 540	0,96
200 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2,5% 21/03/2026	EUR	200 000	214 536	1,04
200 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2,949% 24/01/2024	EUR	200 000	217 542	1,04
200 000	GENERAL ELECTRIC CO 0,375% 17/05/2022	EUR	188 098	198 936	0,96
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 26/03/2022	EUR	199 642	198 508	0,96
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 0,955% 07/09/2023	EUR	196 800	202 122	0,98



## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	GLENCORE FINANCE EUROPE LTD 1,875% 13/09/2023	EUR	204 564	210 502	1,02
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 26/09/2023	EUR	199 914	200 422	0,97
200 000	HSBC HOLDINGS PLC FRN 31/12/2099	EUR	204 000	214 880	1,03
200 000	HUARONG UNIVERSE INVESTMENT HOLDING LTD 1,625% 05/12/2022	EUR	195 654	193 968	0,94
200 000	IHO VERWALTUNGS GMBH - REGS - 3,625% 15/05/2025	EUR	199 660	206 982	1,00
100 000	ILIAD SA 1,5% 14/10/2024	EUR	96 812	98 722	0,48
200 000	INDUSTRIAL BANK CO LTD/HONG KONG FRN 05/03/2021	EUR	199 998	199 500	0,96
100 000	INEOS FINANCE PLC - REGS - 2,875% 01/05/2026	EUR	99 823	98 548	0,48
100 000	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 1,45% 28/10/2024	EUR	102 700	105 347	0,51
100 000	INTESA SANPAOLO VITA SPA FRN 31/12/2099	EUR	99 100	106 796	0,52
200 000	ITV PLC 2,125% 21/09/2022	EUR	207 960	209 500	1,01
200 000	JUVENTUS FOOTBALL CLUB SPA 3,375% 19/02/2024	EUR	197 440	205 004	0,99
300 000	KENNEDY WILSON EUROPE REAL ESTATE LTD 3,25% 12/11/2025	EUR	302 502	315 934	1,52
200 000	LLOYDS BANKING GROUP PLC FRN 21/06/2024	EUR	201 667	198 592	0,96
200 000	NEMAK SAB DE CV - REGS - 3,25% 15/03/2024	EUR	208 240	207 592	1,00
100 000	NN GROUP NV FRN 31/12/2099	EUR	104 500	109 350	0,53
200 000	NOVOMATIC AG 1,625% 20/09/2023	EUR	203 600	202 032	0,98
200 000	ONGC VIDESH LTD 2,75% 15/07/2021	EUR	215 500	209 148	1,01
200 000	PETROLEOS MEXICANOS - REGS - 3,125% 27/11/2020	EUR	206 647	205 844	0,99
200 000	RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SPA 1,5% 28/05/2020	EUR	202 152	201 636	0,97
100 000	RCI BANQUE SA FRN 12/01/2023	EUR	100 000	98 981	0,48
200 000	RCI BANQUE SA FRN 12/03/2025	EUR	200 000	194 038	0,94
100 000	ROSSINI SARL - REGS - FRN 30/10/2025	EUR	102 300	101 790	0,49
200 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC FRN 08/03/2023	EUR	207 900	207 444	1,00
200 000	SAIPEM FINANCE INTERNATIONAL BV 2,625% 07/01/2025	EUR	202 246	208 272	1,01
200 000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 18/05/2023	EUR	201 282	198 750	0,96
200 000	SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL SA 3,3524% 15/11/2019	EUR	202 850	200 732	0,97
100 000	SELECTA GROUP BV - REGS - 5,875% 01/02/2024	EUR	99 625	103 762	0,50
200 000	SOCIETE GENERALE SA FRN 22/05/2024	EUR	201 412	200 946	0,97
200 000	STICHTING AK RABOBANK CERTIFICATEN FRN 31/12/2099	EUR	232 500	251 134	1,20
200 000	TELECOM ITALIA SPA/MILANO 2,75% 15/04/2025	EUR	198 640	208 798	1,01
100 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II BV 0,375% 25/07/2020	EUR	96 800	97 322	0,47
100 000	THREE GORGES FINANCE II CAYMAN ISLANDS LTD - REGS - 1,7% 10/06/2022	EUR	103 400	104 155	0,50
400 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5% 27/04/2020	EUR	410 673	401 736	1,93
200 000	UBS AG FRN 12/02/2026	EUR	215 054	211 714	1,02
100 000	UNILABS SUBHOLDING AB - REGS - 5,75% 15/05/2025	EUR	91 500	103 875	0,50
200 000	UPC HOLDING BV - REGS - 3,875% 15/06/2029	EUR	212 540	210 078	1,01
200 000	VALE SA 3,75% 10/01/2023	EUR	216 498	216 196	1,03
200 000	VOLVO CAR AB 2,125% 02/04/2024	EUR	207 260	208 104	1,01
100 000	VOTORANTIM CIMENTOS SA - REGS - 3,5% 13/07/2022	EUR	103 249	106 886	0,52
200 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC 2,75% 27/04/2023	EUR	211 200	212 720	1,03
100 000	ZIGGO BOND CO BV - REGS - 4,625% 15/01/2025	EUR	97 450	102 790	0,50

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
100 000	3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS - REGS - FRN 01/10/2023	EUR	92 564	94 858	0,46
<b>Total Obligations</b>			<b>15 171 577</b>	<b>15 411 085</b>	<b>74,43</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
200 000	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 4,125% 20/06/2024	USD	180 068	189 519	0,92
200 000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1,55% 09/11/2023	EUR	211 650	209 940	1,01
200 000	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND 0,9% 22/06/2029	EUR	214 330	222 748	1,07
200 000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/GOVERNMENT BONDS - REGS - FRN 01/05/2020	EUR	66 330	42 489	0,21
200 000	REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 15/06/2020	EUR	202 308	202 856	0,98
100 000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,125% 18/05/2020	EUR	102 863	102 590	0,50
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>977 549</b>	<b>970 142</b>	<b>4,69</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>16 149 126</b>	<b>16 381 227</b>	<b>79,12</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
100 000	AGROKOR DD - REGS - 0% PERPETUAL DEFAULTED	EUR	37 000	20 111	0,10
<b>Total Obligations</b>			<b>37 000</b>	<b>20 111</b>	<b>0,10</b>
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>			<b>37 000</b>	<b>20 111</b>	<b>0,10</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
110	CARMIGNAC PORTFOLIO - UNCONSTRAINED GLOBAL BOND - A	EUR	156 303	162 132	0,78
190	DB PLATINUM IV SELWOOD MARKET NEUTRAL CREDIT - E	EUR	202 413	206 522	1,00
2 100	FISCH BOND EM CORPORATES DEFENSIVE FUND - AE	EUR	268 844	284 298	1,37
16 950	JPM FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES EUR - AEA	EUR	237 446	255 945	1,24
3 900	LYXOR EUROMTS 1-3Y INVESTMENT GRADE DR UCITS ETF	EUR	472 099	489 506	2,36
25 000	M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M&G LUX GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD FUND	EUR	249 326	251 975	1,22
3 200	MULTI UNITS LUXEMBOURG - LYXOR EUROMTS 3-5Y INVESTMENT GRADE (DR) UCITS ETF	EUR	434 493	499 232	2,41
1 825	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND	EUR	252 103	264 205	1,28
1 750	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	204 660	209 633	1,01
10 110	PIMCO GIS TOTAL RETURN BOND FUND - E	EUR	196 650	200 279	0,97
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>2 674 337</b>	<b>2 823 727</b>	<b>13,64</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>2 674 337</b>	<b>2 823 727</b>	<b>13,64</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>18 860 463</b>	<b>19 225 065</b>	<b>92,86</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Services financiers	20,82	Luxembourg	20,87
Banques	18,31	Pays-Bas	9,51
Fonds d'investissement	13,64	Royaume-Uni	7,88
Gouvernements	4,69	France	7,24
Voyage, loisirs et restauration	4,49	Etats-Unis d'Amérique	6,87
Automobiles et équipementiers	3,52	Irlande	4,75
Industries généralistes	2,91	Italie	4,47
Producteurs de pétrole et de gaz	2,70	Hong Kong	3,93
Métaux industriels et extraction minière	2,02	Allemagne	3,86
Télécommunications filaires	2,02	Jersey	2,54
Chimie	1,99	Mexique	2,50
Médias	1,99	Brésil	1,98
Agro-alimentaire	1,56	Suède	1,51
Investissements et service immobiliers	1,53	Chine	1,49
Transport industriel	1,50	Singapour	1,47
Assurance vie	1,20	Belgique	1,08
Équipements de loisirs	1,01	Suisse	1,02
Tabac	1,01	Émirats arabes unis	1,01
Distribution - Alimentation et produits pharmaceutiques	0,98	Inde	1,01
Services supports	0,97	Kazakstan	1,01
Assurance - Non vie	0,55	Tchèque (République)	1,01
Sociétés civiles de placement immobilier	0,51	Autriche	0,98
Batiment et matériaux de construction	0,50	Iles Vierges britanniques	0,94
Énergie alternative	0,50	Egypte	0,92
Équipements et services de santé	0,50	Colombie	0,70
Ingénierie industrielle	0,50	Espagne	0,51
Services logiciels et informatiques	0,48	Iles Caïmans	0,50
Pharmacie et biotechnologie	0,46	Turquie	0,50
		Lettonie	0,49
		Argentine	0,21
		Croatie	0,10
	<b>92,86</b>		<b>92,86</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
300 000	ABBVIE INC 2,3% 14/05/2021	USD	297 442	300 426	0,70
400 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2,5% 28/11/2019	USD	397 952	400 044	0,94
300 000	AT&T INC 2,45% 30/06/2020	USD	299 460	300 546	0,70
440 000	AXIS BANK LTD/DUBAI - REGS - 3,25% 21/05/2020	USD	436 200	440 928	1,03
300 000	BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS - REGS - 5,9% 16/01/2021	USD	310 404	310 200	0,73
300 000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL - REGS - 5,5% 12/07/2020	USD	308 790	306 378	0,72
500 000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV - REGS - 1,75% 24/03/2020	USD	492 370	499 205	1,17
400 000	BANK OTKRITIE FINANCIAL CORP OJSC VIA OFCB CAPITAL PLC 4,5% 11/11/2019	USD	401 180	400 500	0,94
500 000	BARCLAYS PLC FRN 10/08/2021	USD	502 600	509 300	1,19
500 000	BARCLAYS PLC 2,75% 08/11/2019	USD	496 994	500 125	1,17
400 000	BAYER US FINANCE II LLC - REGS - FRN 15/12/2023	USD	406 172	400 276	0,94
300 000	BMW US CAPITAL LLC - REGS - 3,1% 12/04/2021	USD	301 950	304 242	0,71
400 000	BP CAPITAL MARKETS PLC 2,315% 13/02/2020	USD	396 396	400 148	0,94
400 000	BP CAPITAL MARKETS PLC 2,521% 15/01/2020	USD	398 492	400 396	0,94
300 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 5,75% 15/04/2021	USD	311 490	310 626	0,73
300 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 7% 07/05/2020	USD	310 950	306 723	0,72
500 000	CITIGROUP INC FRN 02/08/2021	USD	504 237	506 420	1,19
500 000	CITIGROUP INC 2,4% 18/02/2020	USD	495 688	500 380	1,17
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GUERNSEY LTD FRN 16/04/2021	USD	513 930	512 775	1,20
300 000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP - REGS - 4,42% 15/06/2021	USD	307 135	309 159	0,72
300 000	EMC CORP 2,65% 01/06/2020	USD	298 778	299 765	0,70
900 000	EQUINOR ASA 2,25% 08/11/2019	USD	894 750	899 757	2,10
300 000	EXPEDIA GROUP INC 5,95% 15/08/2020	USD	310 953	308 757	0,72
400 000	EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5,125% 29/06/2020	USD	414 760	408 360	0,96
400 000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 4,5% 15/04/2020	USD	406 150	403 096	0,94
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 3,85% 06/02/2020	USD	398 760	401 544	0,94
500 000	GENERAL ELECTRIC CO 5,5% 08/01/2020	USD	508 679	503 495	1,18
400 000	GTH FINANCE BV - REGS - 6,25% 26/04/2020	USD	413 200	404 108	0,95
400 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC 4,25% 10/04/2020	USD	400 614	400 472	0,94
400 000	HSBC BANK MIDDLE EAST LTD 2,75% 01/10/2019	USD	402 320	400 000	0,94
500 000	HUARONG FINANCE II CO LTD 4,5% 16/01/2020	USD	503 750	502 100	1,18
400 000	ICICI BANK LTD/DUBAI - REGS - 3,5% 18/03/2020	USD	399 748	401 284	0,94
500 000	ING GROEP NV FRN 29/03/2022	USD	508 750	505 520	1,18
400 000	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC - REGS - 3,5% 15/03/2020	USD	396 000	396 320	0,93
300 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	298 740	300 864	0,70
400 000	JPMORGAN CHASE & CO 2,2% 22/10/2019	USD	399 680	399 844	0,94
400 000	KRAFT HEINZ FOODS CO FRN 10/02/2021	USD	398 688	398 136	0,93
300 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2,8% 02/07/2020	USD	299 940	300 417	0,70
500 000	LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV - REGS - 7,25% 05/11/2019	USD	521 540	502 175	1,18
300 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC FRN 26/07/2021	USD	301 500	300 633	0,70
300 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC FRN 28/02/2022	USD	302 700	301 839	0,71
500 000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 3% 07/05/2020	USD	499 230	502 370	1,18
300 000	MYLAN NV 3,15% 15/06/2021	USD	297 195	303 264	0,71

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
500 000	NESTLE HOLDINGS INC 2,125% 14/01/2020	USD	498 504	499 855	1,17
500 000	QUALCOMM INC 2,25% 20/05/2020	USD	494 992	500 395	1,17
500 000	SABINE PASS LIQUEFACTION LLC FRN 01/02/2021	USD	517 080	516 115	1,21
500 000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV - REGS - 2,2% 16/03/2020	USD	494 624	499 965	1,17
300 000	TORONTO BANK GGAIP INC FRN 17/09/2020	USD	300 900	300 396	0,70
400 000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS - REGS - 4,75% 17/10/2019	USD	408 000	399 512	0,94
300 000	UNITEDHEALTH GROUP INC 2,7% 15/07/2020	USD	300 750	301 491	0,71
300 000	VEON HOLDINGS BV - REGS - 3,95% 16/06/2021	USD	299 790	303 225	0,71
400 000	VODAFONE GROUP PLC FRN 16/01/2024	USD	399 426	403 264	0,94
300 000	VOLKSWAGEN INTER FINANCE NV - REGS - 4% 12/08/2020	USD	304 650	304 203	0,71
500 000	WESTPAC BANKING CORP 4,875% 19/11/2019	USD	514 872	501 670	1,17
<b>Total Obligations</b>			<b>21 999 845</b>	<b>21 993 008</b>	<b>51,50</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
2 000 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK - REGS - 1,625% 16/03/2020	USD	1 969 520	1 996 260	4,67
500 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1,25% 16/12/2019	USD	490 230	499 090	1,17
1 000 000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 3,875% 02/10/2019	USD	1 012 896	999 880	2,34
400 000	INTERNATIONAL AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1,75% 15/10/2019	USD	397 524	399 948	0,94
500 000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 5,25% 20/01/2020	USD	511 213	503 885	1,18
6 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,5% 31/10/2019	USD	5 959 553	5 996 953	14,04
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>10 340 936</b>	<b>10 396 016</b>	<b>24,34</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>32 340 781</b>	<b>32 389 024</b>	<b>75,84</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
9 977,2038	BNP PARIBAS INSTICASH USD	USD	1 498 558	1 570 136	3,68
15 000	ISHARES USD ULTRASHORT BOND UCITS ETF	USD	1 502 186	1 512 150	3,54
13 000	MUZINICH FD-ENHANCEDYIELD ST F	USD	1 540 322	1 674 530	3,92
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>4 541 066</b>	<b>4 756 816</b>	<b>11,14</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>4 541 066</b>	<b>4 756 816</b>	<b>11,14</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>36 881 847</b>	<b>37 145 840</b>	<b>86,98</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Gouvernements	24,34	Etats-Unis d'Amérique	31,72
Banques	18,48	Luxembourg	10,46
Services financiers	12,76	Pays-Bas	8,72
Fonds d'investissement	11,14	Irlande	8,40
Agro-alimentaire	2,81	Royaume-Uni	7,05
Technologie - Matériel et équipement	2,60	Iles Caïmans	3,81
Distributeurs généralistes	2,35	Inde	2,34
Pharmacie et biotechnologie	2,35	Norvège	2,11
Producteurs de pétrole et de gaz	2,11	Émirats arabes unis	1,97
Automobiles et équipementiers	1,87	Japon	1,41
Télécommunications mobiles	1,65	Guernesey	1,20
Pétrole - Équipements, services et distribution	1,21	Iles Vierges britanniques	1,18
Industries généralistes	1,18	Qatar	1,18
Services logiciels et informatiques	0,72	Australie	1,17
Équipements et services de santé	0,71	Corée du Sud (Republique de)	0,96
Télécommunications filaires	0,70	Jersey	0,94
		Turquie	0,94
		Brésil	0,72
		Canada	0,70
	<b>86,98</b>		
			<b>86,98</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
200 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV FRN 15/04/2024	EUR	200 288	199 674	0,86
200 000	ARCELORMITTAL 3% 09/04/2021	EUR	210 240	208 660	0,90
300 000	AUCHAN HOLDING SA 1,75% 23/04/2021	EUR	306 738	307 863	1,33
400 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 04/05/2023	EUR	402 432	403 316	1,74
200 000	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC 4,875% 24/02/2021	EUR	218 034	213 456	0,92
200 000	BATELCO INTERNATIONAL FINANCE NO 1 LTD 4,25% 01/05/2020	USD	179 056	183 320	0,79
200 000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REGS - 3,375% 20/05/2021	EUR	210 450	209 120	0,90
400 000	BNP PARIBAS SA FRN 22/05/2023	EUR	399 060	402 328	1,74
300 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 7% 07/05/2020	USD	276 169	281 346	1,22
200 000	BRUSSELS AIRPORT CO NV/SA 3,25% 01/07/2020	EUR	209 000	204 796	0,89
200 000	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD 4,875% 02/08/2021	EUR	216 800	215 372	0,93
300 000	CBQ FINANCE LTD 3,25% 13/06/2021	USD	267 199	276 464	1,20
600 000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD 2,7% 25/11/2019	USD	482 243	550 557	2,38
200 000	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA 2,75% 30/09/2020	EUR	206 800	204 856	0,89
200 000	DNO ASA 8,75% 18/06/2020	USD	184 121	188 877	0,82
200 000	DOVER CORP 2,125% 01/12/2020	EUR	207 898	205 070	0,89
400 000	EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP CO PJSC 1,75% 18/06/2021	EUR	415 080	412 116	1,78
600 000	EP ENERGY AS - REGS - 5,875% 01/11/2019	EUR	653 720	602 448	2,62
200 000	FCE BANK PLC 1,66% 11/02/2021	EUR	201 802	203 174	0,88
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,085% 07/01/2021	USD	276 332	282 198	1,22
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 3,6% 26/02/2021	EUR	423 680	419 224	1,81
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 10/05/2021	EUR	200 884	200 468	0,87
200 000	GLENCORE FINANCE EUROPE LTD 2,75% 01/04/2021	EUR	208 084	206 552	0,89
250 000	GLOBAL BANK CORP - REGS - 5,125% 30/10/2019	USD	218 843	229 419	0,99
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 09/09/2022	EUR	202 000	200 678	0,87
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,625% 19/08/2020	EUR	208 020	205 048	0,89
100 000	HAVAS SA 1,875% 08/12/2020	EUR	102 200	101 576	0,44
200 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC 4,25% 10/04/2020	USD	179 361	183 669	0,79
300 000	HORNBAACH BAUMARKT AG 3,875% 15/02/2020	EUR	313 683	303 303	1,31
500 000	HSBC BANK PLC 4% 15/01/2021	EUR	532 750	526 820	2,28
300 000	ICICI BANK LTD/HONG KONG - REGS - 5,75% 16/11/2020	USD	273 744	283 872	1,23
200 000	KOC HOLDING AS - REGS - 3,5% 24/04/2020	USD	174 517	183 210	0,79
200 000	LANDSBANKINN HF 1,625% 15/03/2021	EUR	204 200	203 976	0,88
200 000	LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV - REGS - 6,125% 09/11/2020	USD	186 244	190 693	0,82
200 000	MCDONALD'S CORP 0,5% 15/01/2021	EUR	201 400	201 738	0,87
200 000	MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022	EUR	202 560	200 864	0,87
250 000	NATIONAL BANK OF OMAN SAOG 3,125% 07/10/2019	USD	213 308	228 811	0,99
200 000	NATWEST MARKETS PLC FRN 18/06/2021	EUR	200 270	200 638	0,87
200 000	OTE PLC 4,375% 02/12/2019	EUR	212 900	201 240	0,87
200 000	PETROLEOS MEXICANOS - REGS - 3,125% 27/11/2020	EUR	207 056	205 844	0,89
200 000	POSCO 5,25% 14/04/2021	USD	187 034	190 917	0,83
200 000	RENAULT SA 3,125% 05/03/2021	EUR	211 500	209 266	0,91
300 000	SABIC CAPITAL I BV 2,75% 20/11/2020	EUR	314 049	309 163	1,34

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
1 000 000	SANTANDER UK PLC 4,25% 12/04/2021	EUR	1 083 400	1 071 100	4,64
200 000	SHANGHAI ELECTRIC NEWAGE CO LTD 1,125% 22/05/2020	EUR	202 294	200 976	0,87
200 000	SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2013 LTD - REGS - 2,625% 17/10/2020	EUR	207 454	205 350	0,89
200 000	SYNGENTA FINANCE NV 1,875% 02/11/2021	EUR	206 956	205 638	0,89
300 000	TELECOM ITALIA SPA/MILANO 4,5% 25/01/2021	EUR	320 100	316 920	1,37
200 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5% 27/04/2020	EUR	206 000	200 868	0,87
400 000	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG FRN 20/09/2022	EUR	402 080	402 512	1,74
200 000	UCB SA 4,125% 04/01/2021	EUR	213 800	209 824	0,91
300 000	UNICREDIT SPA 3,25% 14/01/2021	EUR	316 665	313 074	1,35
400 000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH FRN 06/07/2021	EUR	399 760	400 032	1,73
<b>Total Obligations</b>			<b>14 660 258</b>	<b>14 668 294</b>	<b>63,46</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
200 000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2,875% 01/04/2021	EUR	209 780	208 066	0,90
1 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 3% 04/07/2020	EUR	1 037 420	1 027 900	4,44
200 000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,05% 15/04/2021	EUR	199 378	200 942	0,87
300 000	CHINA DEVELOPMENT BANK 0,125% 24/01/2020	EUR	299 802	300 021	1,30
300 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN 15/01/2020	EUR	303 780	300 411	1,30
300 000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 2,75% 12/08/2020	USD	259 498	275 449	1,19
200 000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,125% 18/05/2020	EUR	206 000	205 180	0,89
500 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,5% 30/06/2020	USD	447 273	460 727	1,99
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>2 962 931</b>	<b>2 978 696</b>	<b>12,88</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>17 623 189</b>	<b>17 646 990</b>	<b>76,34</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
6 000	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND	EUR	805 630	868 620	3,76
5 000	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	583 000	598 950	2,59
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>1 388 630</b>	<b>1 467 570</b>	<b>6,35</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>1 388 630</b>	<b>1 467 570</b>	<b>6,35</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>19 011 819</b>	<b>19 114 560</b>	<b>82,69</b>



## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Services financiers	19,09	Royaume-Uni	11,24
Banques	17,60	Etats-Unis d'Amérique	10,21
Gouvernements	12,88	Allemagne	7,49
Producteurs de pétrole et de gaz	7,49	Irlande	6,35
Fonds d'investissement	6,35	Luxembourg	4,88
Télécommunications filaires	3,07	Italie	4,48
Télécommunications mobiles	1,78	France	4,42
Boissons	1,75	Pays-Bas	3,96
Métaux industriels et extraction minière	1,73	Iles Vierges britanniques	3,27
Pharmacie et biotechnologie	1,70	Belgique	2,66
Distribution - Alimentation et produits pharmaceutiques	1,33	Equateur	2,61
Distributeurs généralistes	1,31	Hong Kong	2,10
Automobiles et équipementiers	0,91	Émirats arabes unis	1,78
Ingénierie industrielle	0,89	Suisse	1,74
Transport industriel	0,89	Turquie	1,68
Équipements électroniques et électriques	0,87	Chine	1,30
Instruments de placement en titres non participatifs	0,87	Iles Caïmans	1,22
Technologie - Matériel et équipement	0,87	Bermudes	1,20
Voyage, loisirs et restauration	0,87	Inde	1,19
Médias	0,44	Oman	0,99
	<b>82,69</b>	Panama	0,99
		Bulgarie	0,93
		Brésil	0,90
		Jersey	0,89
		Mexique	0,89
		Islande	0,88
		Corée du Sud (Republique de)	0,83
		Norvège	0,82
		Bahrein	0,79
			<b>82,69</b>

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
200 000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC - REGS - 3,625% 12/01/2023	USD	203 940	205 706	0,48
400 000	ACTIVISION BLIZZARD INC 2,6% 15/06/2022	USD	387 004	403 560	0,94
400 000	ADANI PORTS AND SEZ 3,375% 24/07/2024	USD	400 600	401 928	0,94
200 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2,5% 28/11/2019	USD	202 162	200 022	0,47
200 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3,6% 28/11/2024	USD	207 200	209 890	0,49
200 000	ALPEK SAB DE CV - REGS - 4,5% 20/11/2022	USD	205 460	207 860	0,48
200 000	AXIS BANK LTD/DUBAI - REGS - 3,25% 21/05/2020	USD	199 600	200 422	0,47
200 000	BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS - REGS - 5,9% 16/01/2021	USD	212 865	206 800	0,48
200 000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL - REGS - 5,5% 12/07/2020	USD	211 600	204 252	0,48
400 000	BANK OF CHINA HONG KONG LTD - REGS - 5,55% 11/02/2020	USD	426 311	403 616	0,94
300 000	BANK OTKRITIE FINANCIAL CORP OJSC VIA OFCB CAPITAL PLC 4,5% 11/11/2019	USD	303 900	300 375	0,70
400 000	BMW US CAPITAL LLC - REGS - 3,1% 12/04/2021	USD	398 588	405 656	0,94
200 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 5,75% 15/04/2021	USD	216 100	207 084	0,48
400 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 7% 07/05/2020	USD	437 100	408 964	0,95
200 000	BRF SA - REGS - 3,95% 22/05/2023	USD	200 800	200 004	0,47
400 000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD 4,25% 07/08/2023	USD	399 412	421 780	0,99
400 000	CHINA RAILWAY RESOURCES HUITUNG LTD 3,85% 05/02/2023	USD	398 328	414 676	0,97
200 000	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA ESP - REGS - 5,375% 27/09/2022	USD	205 400	201 306	0,47
400 000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP - REGS - 4,42% 15/06/2021	USD	407 196	412 212	0,96
200 000	EBAY INC 2,875% 01/08/2021	USD	203 540	201 906	0,47
600 000	EBAY INC 3,8% 09/03/2022	USD	627 054	620 496	1,46
200 000	ELDORADO INTL. FINANCE GMBH - REGS - 8,625% 16/06/2021	USD	207 120	208 690	0,49
200 000	EMBRAER SA 5,15% 15/06/2022	USD	214 300	211 636	0,49
400 000	EMC CORP 2,65% 01/06/2020	USD	385 686	399 687	0,93
200 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV - REGS - 3% 03/03/2022	USD	198 748	200 866	0,47
100 000	EQUIFAX INC 2,3% 01/06/2021	USD	98 325	99 896	0,23
200 000	EXPEDIA GROUP INC 5,95% 15/08/2020	USD	220 200	205 838	0,48
100 000	FMG RESOURCES AUG 2006 PTY LTD - REGS - 4,75% 15/05/2022	USD	101 680	102 316	0,24
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 6,51% 07/03/2022	USD	428 960	434 800	1,02
400 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD 3,625% 25/01/2023	USD	388 200	403 532	0,94
400 000	GLENCORE FUNDING LLC - REGS - 4,125% 30/05/2023	USD	398 268	418 816	0,98
400 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 5,375% 15/03/2020	USD	436 332	405 672	0,94
200 000	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO 5,125% 15/11/2023	USD	207 500	202 346	0,47
300 000	GTH FINANCE BV - REGS - 6,25% 26/04/2020	USD	318 600	303 081	0,71
300 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC 4,25% 10/04/2020	USD	303 900	300 354	0,70
400 000	HP INC 4,375% 15/09/2021	USD	424 916	416 000	0,97
400 000	HSBC HOLDINGS PLC 4% 30/03/2022	USD	414 900	416 156	0,97
400 000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 II LTD - REGS - 3,25% 08/11/2022	USD	392 500	408 132	0,95
400 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA - REGS - 3,75% 08/07/2021	USD	399 032	407 512	0,95
400 000	IND & COM BK OF CHINA /DUBAI 2,5% 16/06/2021	USD	387 148	399 248	0,93
400 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	396 134	401 152	0,93
200 000	JEFFERIES GROUP LLC 5,125% 20/01/2023	USD	219 180	214 614	0,50

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	KERNEL HOLDING SA - REGS - 8,75% 31/01/2022	USD	217 800	212 252	0,49
400 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 2,8% 02/07/2020	USD	408 494	400 556	0,93
200 000	KROGER CO 3,4% 15/04/2022	USD	207 020	205 580	0,48
135 000	L BRANDS INC 5,625% 15/02/2022	USD	143 657	142 053	0,33
200 000	LLOYDS BANK PLC - REGS - 5,8% 13/01/2020	USD	218 339	201 922	0,47
200 000	MORGAN STANLEY FRN 20/01/2022	USD	203 500	201 496	0,47
200 000	MUMTALAKAT SUKUK HOLDING CO 4% 25/11/2021	USD	196 000	199 906	0,47
400 000	MYLAN NV 3,15% 15/06/2021	USD	396 220	404 352	0,94
400 000	NVIDIA CORP 2,2% 16/09/2021	USD	398 920	400 620	0,93
400 000	ONGC VIDESH VANKORNEFT PTE LTD 3,75% 27/07/2026	USD	408 500	413 532	0,96
250 000	PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD - REGS - 5,5% 15/07/2022	USD	266 600	262 645	0,61
300 000	QNB FINANCE LTD 2,125% 07/09/2021	USD	286 500	297 165	0,69
200 000	QNB FINANSBANK AS - REGS - 4,875% 19/05/2022	USD	200 750	198 536	0,46
200 000	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD 4,75% 03/07/2022	USD	206 000	203 566	0,47
200 000	STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 4,75% 13/03/2023	USD	202 100	207 604	0,48
200 000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON 4,125% 15/05/2022	USD	203 800	206 164	0,48
200 000	T-MOBILE USA INC 6% 01/03/2023	USD	211 961	203 738	0,47
200 000	VEON HOLDINGS BV - REGS - 3,95% 16/06/2021	USD	201 400	202 150	0,47
400 000	VMWARE INC 2,95% 21/08/2022	USD	388 364	405 372	0,94
400 000	VODAFONE GROUP PLC 3,75% 16/01/2024	USD	396 115	420 756	0,98
400 000	VOLKSWAGEN INTER FINANCE NV - REGS - 4% 12/08/2020	USD	413 446	405 604	0,94
<b>Total Obligations</b>			<b>18 771 275</b>	<b>18 794 428</b>	<b>43,78</b>
<b>Actions</b>					
2 550	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	115 434	134 946	0,31
1 400	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	149 576	234 122	0,55
135	ALPHABET INC	USD	108 185	164 565	0,38
2 000	ALTICE USA INC	USD	64 233	57 360	0,13
130	AMAZON.COM INC	USD	108 510	225 667	0,53
930	APPLE INC	USD	127 844	208 292	0,49
1 650	BNP PARIBAS SA	EUR	120 271	80 354	0,19
1 505	DAIMLER AG	EUR	112 980	74 851	0,17
600	ECOLAB INC	USD	78 942	118 824	0,28
1 200	ELECTRONIC ARTS INC	USD	103 346	117 384	0,27
1 500	FACEBOOK INC	USD	259 385	267 120	0,62
3 300	FANUC CORP	USD	69 304	62 106	0,14
2 500	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	USD	144 800	84 250	0,20
800	HOME DEPOT INC	USD	155 177	185 616	0,43
7 000	HYUNDAI MOTOR CO	EUR	245 238	222 074	0,52
3 750	INTEL CORP	USD	167 690	193 238	0,45
43 500	ITV PLC	GBP	97 820	67 488	0,16
9 500	MGI COUTIER	EUR	244 614	176 067	0,41
1 700	MICROSOFT CORP	USD	156 797	236 351	0,55

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
----------------------------------	--------------	---------------------	------------------------------	-------------------------------	----------------------

#### Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)

Actions (suite)					
1 000	NVIDIA CORP	USD	151 265	174 070	0,41
1 200	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	107 613	93 811	0,22
100	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - GDR	USD	112 750	101 800	0,24
600	SCHINDLER HOLDING AG	CHF	125 027	134 302	0,31
1 125	SIEMENS AG - REG	EUR	140 164	120 501	0,28
100	SOITEC	EUR	7 378	9 888	0,02
3 000	SONY CORP	USD	151 559	177 390	0,41
3 450	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD - ADR	USD	111 425	160 356	0,37
4 100	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	126 277	172 695	0,40
2 250	TOTAL SA	EUR	115 902	117 460	0,27
1 700	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	140 350	122 951	0,29
1 250	VINCI SA	EUR	116 847	134 667	0,31
1 250	VISA INC	USD	134 219	215 013	0,50
2 295	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	367 622	390 463	0,92
14 200	VUZIX CORP	USD	106 256	32 376	0,08
<b>Total Actions</b>			<b>4 644 800</b>	<b>5 068 418</b>	<b>11,81</b>
Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette					
400 000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 7,375% 11/02/2020	USD	459 066	406 532	0,95
400 000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 5,25% 20/01/2020	USD	433 569	403 108	0,94
3 500 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,375% 31/05/2021	USD	3 437 656	3 480 176	8,10
2 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,5% 31/10/2019	USD	1 983 047	1 998 984	4,65
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>6 313 338</b>	<b>6 288 800</b>	<b>14,64</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>29 729 413</b>	<b>30 151 646</b>	<b>70,23</b>

#### Autres valeurs mobilières

Obligations					
200 000	T MOBILE US 0% 01/03/2023	USD	-	-	0,00
<b>Total Obligations</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>

**Total Autres valeurs mobilières** - - 0,00

#### Organismes de Placement Collectif

Organismes de Placement Collectif ouverts					
500	BNP PARIBAS INSTICASH EUR - C	EUR	68 668	62 577	0,15
1 000	BNP PARIBAS INSTICASH USD	USD	148 716	157 372	0,37
200	CARMIGNAC PATRIMOINE - A	EUR	152 214	134 557	0,31

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Organismes de Placement Collectif (suite)</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts (suite)</b>					
380	DNCA FINANCE EUROSE	EUR	171 046	157 984	0,37
39 800,034	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN FUND	USD	1 163 229	1 173 703	2,73
55 000	ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF	USD	1 808 400	1 485 550	3,46
7 300	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	2 003 120	2 150 845	5,01
30 000	LYXOR ETF EURO STOXX 50	EUR	976 107	1 132 763	2,64
3 400	MLIIF GLOBAL ALLOCATION A2	USD	190 536	195 534	0,46
8 400	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND - E	EUR	1 390 768	1 512 940	3,52
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>8 072 804</b>	<b>8 163 825</b>	<b>19,02</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>8 072 804</b>	<b>8 163 825</b>	<b>19,02</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>37 802 217</b>	<b>38 315 471</b>	<b>89,25</b>

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Fonds d'investissement	19,02	Etats-Unis d'Amérique	33,98
Gouvernements	14,64	Irlande	13,16
Services financiers	9,57	Iles Caïmans	9,45
Distributeurs généralistes	6,58	France	4,81
Banques	6,55	Luxembourg	4,75
Technologie - Matériel et équipement	6,01	Pays-Bas	3,53
Automobiles et équipementiers	3,62	Royaume-Uni	3,50
Services logiciels et informatiques	3,38	Émirats arabes unis	1,88
Agro-alimentaire	2,88	Brésil	1,43
Équipements de loisirs	2,30	Allemagne	1,36
Télécommunications mobiles	1,93	Chine	0,97
Producteurs de pétrole et de gaz	1,72	Singapour	0,96
Pharmacie et biotechnologie	1,64	Lituanie	0,95
Batiment et matériaux de construction	1,28	Hong Kong	0,94
Mines	0,98	Inde	0,94
Transport industriel	0,94	Qatar	0,94
Instruments de placement en actions	0,61	Corée du Sud (Republique de)	0,75
Aérospatiale et défense	0,49	Guernesey	0,61
Sylviculture et papiers	0,49	Japon	0,56
Chimie	0,48	Autriche	0,49
Distribution - Alimentation et produits pharmaceutiques	0,48	Azerbaïdjan	0,48
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	0,48	Mexique	0,48
Instruments de placement en titres non participatifs	0,47	Suède	0,48
Investissements et service immobiliers	0,47	Colombie	0,47
Télécommunications filaires	0,47	Turquie	0,46
Ingénierie industrielle	0,46	Taiwan	0,37
Médias	0,29	Suisse	0,31
Industries généralistes	0,28	Australie	0,24
Services supports	0,28		
Équipements électroniques et électriques	0,24		
Produits ménagers et construction de logements	0,22		
	<b>89,25</b>		<b>89,25</b>

## Notes aux états financiers

### 1 - Activité

1618 Investment Funds (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg le 29 décembre 1992 conformément à la directive 2009/65/CE, telle que modifiée. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") concernant les Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

1618 Investment Funds a nommé LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A., une société constituée sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois, en tant que Société de Gestion agréée suivant les dispositions du chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010, pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

A la date des états financiers, les compartiments suivants sont offerts à la souscription :

#### Compartiment Actions

- 1618 Investment Funds - World Equity (libellé en USD)

#### Compartiments Obligations

- 1618 Investment Funds - Bond Dollar (libellé en USD)
- 1618 Investment Funds - Bond Euro (libellé en EUR)

#### Compartiments Court Terme

- 1618 Investment Funds - Short Term Dollar (libellé en USD)
- 1618 Investment Funds - Short Term Euro (libellé en EUR)

#### Compartiment Asset Allocation

- 1618 Investment Funds - World Balanced (libellé en USD)

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, seules des actions de capitalisation sont émises.

Les Classes d'Actions peuvent être libellées dans une autre devise que la devise d'expression des compartiments. De telles Classes d'Actions peuvent en outre être émises comme des Classes d'Actions couvertes ("Hedged") ou non couvertes. Les Classes d'Actions Hedged sont, à l'entière discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, totalement ou partiellement couvertes contre le risque de change par rapport à la devise d'expression des compartiments.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris la décision de changer les fournisseurs de services de la SICAV comme suit:

- Lemanik Asset Management S.A. a été nommée comme nouvelle Société de Gestion et Agent de Domiciliation en remplacement de Conventum Asset Management (CAM);
- Société Générale Bank & Trust « SGBT » a été nommée comme Agent Administratif et Agent de Transfert en remplacement de European Fund Administration;
- SGBT a été également nommée comme Dépositaire en remplacement de la Banque de Luxembourg.

La migration a été réalisée le 26 janvier 2019.

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif ("OPC") et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Pour chaque compartiment, une NAV officielle a été déterminée au 30 septembre 2019 pour la préparation de ces états financiers.

## Notes aux états financiers (suite)

### 2.2 Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôts, effets et billets payables à vue et tous montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par la SICAV en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs.

La valeur de tous les titres en portefeuille qui sont admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur tout autre marché réglementé est déterminée sur la base du dernier prix disponible du marché principal sur lequel ces valeurs sont négociées. Si ces prix ne sont pas représentatifs de leur juste valeur, ces titres seront évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.

Les actions ou parts d'OPC dit "ouvert" sont évaluées sur base de leur dernières Valeur Nette d'Inventaire connue.

Les instruments du marché monétaire sont évalués sur base d'un amortissement linéaire.

### 2.3 Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au taux de change en vigueur au jour de l'achat.

### 2.4 Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

### 2.5 Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

### 2.6 Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values non réalisées nettes sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

### 2.7 Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

### 2.8 Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont enregistrées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'inventaire du portefeuille-titres. Les primes reçues lors de ventes d'options sont enregistrées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'inventaire du portefeuille-titres nets. Les contrats d'options ouverts à la date du rapport des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.



## Notes aux états financiers (suite)

### 2.9 Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont enregistrés dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

### 2.10 Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en USD et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment convertie dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le taux de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant :

1 EUR = 1.09020 USD

### 2.11 Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets des compartiments évalués dans une devise autre que l'USD en début d'exercice avec le taux de change applicable à la date des états financiers.

### 2.12 Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais de transactions" dans les charges du résultat des opérations et des variations des actifs nets sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

## 3 - Commission de gestion

Les commissions de gestion sont payées comme décrit ci-dessous:

- La SICAV paie aux différents intervenants de la gestion une rémunération totale annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment comme suit :

Compartiments	Rémunération totale annuelle
1618 Investment Funds - World Equity	1,75 %
1618 Investment Funds - Bond Dollar	0,70 %
1618 Investment Funds - Bond Euro	0,70 %
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	0,30 %
1618 Investment Funds - Short Term Euro	0,30 %
1618 Investment Funds - World Balanced	1,50 %

Ces rémunérations sont calculées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de chaque compartiment du mois en question et amorties lors de chaque Jour de Transaction, et sont comptabilisées à la fin de chaque mois.

- Par ailleurs en rémunération de ses services de société de gestion et d'agent de domiciliation, Lemanik Asset Management S.A. percevra une commission au taux annuel de maximum 0,05% jusqu'à 100 millions, de 0,04% de 100 millions à 300 millions et de 0,003% pour plus de 300 millions des actifs nets de la SICAV ainsi qu'une commission fixe minimum annuelle de maximum EUR 25 000 par Compartiment.

- En rémunération de ses services d'agent de domiciliation, Lemanik Asset Management S.A. percevra en outre EUR 5 000 par an qui sera prélevé sur les actifs de la SICAV et EUR 1 000 par an par Compartiment pour tout nouveau Compartiment.

Ces commissions sont payables mensuellement à l'exception des montants fixes qui sont payables annuellement.

## Notes aux états financiers (suite)

### 4 - Commission de Banque dépositaire

En rémunération de ses services de Banque Dépositaire, la Société Générale Bank & Trust recevra une commission au taux annuel maximum de 0,01 % des actifs nets de la SICAV, avec un minimum annuel de EUR 2 000 par Compartiment. Ce taux sera majoré des frais de liquidation qui sont calculés sur la base d'un prix fixe par transaction. Les frais des sous-dépositaires sont facturés en sus ainsi que la taxe sur valeur ajoutée le cas échéant.

Cette commission est payable trimestriellement.

### 5 - Commission d'Agent d'Administration, de Transfert et de Registre, et d'Agent Payeur

En rémunération de ses services d'agent d'administration centrale, de transfert et de registre, et d'agent payeur, la Société Générale Bank & Trust percevra une commission au taux annuel maximum de 0,012% des actifs nets de chaque Compartiment de la SICAV, avec un minimum annuel de EUR 8 000 par Compartiment pour la partie administration de fonds et un minimum annuel de EUR 3 000 par compartiment pour la partie agent de transfert. Ce taux sera majoré des frais liés à la valorisation des lignes des portefeuilles ainsi qu'aux transactions actives et passives.

Ces commissions sont payables trimestriellement.

### 6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,01% pour toutes les Classes d'Actions destinées aux Investisseurs Institutionnels et à 0,05% pour les Classes destinées aux investisseurs individuels, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

### 7 - Taux de Change

Les taux de change utilisés au 30 Septembre 2019 pour le rapport annuel sont les suivants:

1 USD =	0.67446	AUD	1 USD =	0.99716	CHF	1 USD =	0.91726	EUR
1 USD =	0.81150	GBP	1 USD =	7.83939	HKD	1 USD =	108.07499	JPY
1 USD =	9.83214	SEK						

### 8 - Contrats de futures

#### 1618 Investment Funds - World Equity

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	BRITISH POUND	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	30	-	2 312 250	(19 875)
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	-	30	4 110 938	76 179
Indice	USD	MINI MSCI EMG MKT	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Dec-19	50	-	2 504 750	(47 250)
Indice	USD	NASDAQ 100 E-MINI	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	7	-	1 087 870	(20 293)
Indice	JPY	NIKKEI 225 MINI OSE	TOKYO STOCK EXCHANGE	Dec-19	75	-	1 510 063	(5 899)
							<b>11 525 871</b>	<b>(17 138)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

## Notes aux états financiers (suite)

### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	-	4	548 125	10 370
Taux d'intérêt	USD	US 10 YR NOTE FUTURE	CHICAGO BOARD OF TRADE	Dec-19	-	5	651 563	8 594
Taux d'intérêt	USD	US 2 YR NOTE FUTURE	CHICAGO BOARD OF TRADE	Dec-19	-	5	1 077 500	3 281
							<b>2 277 188</b>	<b>22 245</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

### 1618 Investment Funds - Bond Euro

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Gain/ (perte) non-réalisé(e) EUR
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	4	-	502 775	(9 498)
Taux d'intérêt	EUR	EURO BUND	EUREX-DEUTSCHLAND	Dec-19	-	5	871 250	11 450
							<b>1 374 025</b>	<b>1 952</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	10	-	1 370 313	(10 125)
							<b>1 370 313</b>	<b>(10 125)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Gain/ (perte) non-réalisé(e) EUR
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	35	-	4 399 279	(60 424)
							<b>4 399 279</b>	<b>(60 424)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

## Notes aux états financiers (suite)

### 1618 Investment Funds - World Balanced

Nature du sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	-	25	3 425 781	48 688
Indice	EUR	EURO STOXX 50	EUREX-DEUTSCHLAND	Dec-19	60	-	2 325 397	62 141
Indice	USD	MINI MSCI EMG MKT	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Dec-19	10	-	500 950	(6 000)
Indice	USD	S&P 500 EMINI	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-19	20	-	2 978 500	39 050
							<b>9 230 628</b>	<b>143 879</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

## 9 - Contrats de change à terme

### 1618 Investment Funds - World Equity

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s USD
EUR 4 635 713	USD 5 201 177	28-Oct-19	(137 487)
EUR 122 346	USD 137 332	28-Oct-19	(3 690)
EUR 106 336	USD 116 816	28-Oct-19	(662)
EUR 102 546	USD 113 661	28-Oct-19	(1 648)
USD 261 184	EUR 235 603	28-Oct-19	3 829
USD 199 958	EUR 177 433	28-Oct-19	6 144
USD 141 826	EUR 129 911	28-Oct-19	(78)
			<b>(133 591)</b>

La contrepartie de ces changes à terme est Société Générale.

### 1618 Investment Funds - World Balanced

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s USD
EUR 10 073 312	USD 11 302 055	28-Oct-19	(298 755)
EUR 272 485	USD 301 337	28-Oct-19	(3 696)
EUR 149 833	USD 166 073	28-Oct-19	(2 408)
USD 261 884	EUR 237 025	28-Oct-19	2 977
USD 262 745	EUR 236 150	28-Oct-19	4 793
USD 216 830	EUR 195 037	28-Oct-19	3 786
USD 151 409	EUR 134 353	28-Oct-19	4 652
USD 114 956	EUR 105 298	28-Oct-19	(63)
USD 114 314	EUR 103 200	28-Oct-19	1 587
			<b>(287 127)</b>

La contrepartie de ces changes à terme est Société Générale.

## Notes aux états financiers (suite)

### 10 - Total Expense Ratio ("TER")

Le total expense ratio (TER) a été calculé conformément à la réglementation suisse "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux" établie par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport. Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, le TER présenté inclut cette commission. De plus, le ratio de commission de performance est calculé en pourcentage de la moyenne des actifs nets pour les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faîtier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cibles payées effectivement et du TER du fonds faîtier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cibles durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement du présent document.

Compartiments	Classe d'Actions	Devise	TER	Commission de performance
1618 Investment Funds - World Equity*	Classe EUR (Hedged)	EUR	2,58%	-
1618 Investment Funds - World Equity*	Classe USD	USD	2,58%	-
1618 Investment Funds - Bond Dollar	Classe USD	USD	1,05%	-
1618 Investment Funds - Bond Euro*	Classe EUR	EUR	1,34%	-
1618 Investment Funds - Short Term Dollar*	Classe USD	USD	0,69%	-
1618 Investment Funds - Short Term Euro	Classe EUR	EUR	0,75%	-
1618 Investment Funds - World Balanced*	Classe EUR (Hedged)	EUR	1,95%	-
1618 Investment Funds - World Balanced*	Classe USD	USD	1,94%	-

\*synthétique

### 11 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit :

- auprès du siège social de la SICAV
- auprès du représentant en Suisse : ACOLIN FUND SERVICES AG, 50, Leutschenbachstrasse, CH-8050 ZURICH.

## Autres informations (non auditées)

### Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

A la date des états financiers, la SICAV n'est pas concernée par les exigences de publications SFTR. Aucune opération n'a été réalisée au cours de la période de référence des états financiers.

### Détermination du risque global

Le risque global de chaque Compartiment est déterminé en utilisant l'approche par les engagements ("Commitment Approach"), à moins qu'il n'en soit disposé autrement pour un Compartiment.

### Politiques et pratiques de rémunération

La Société de Gestion a mis en place et applique une politique de rémunération et des pratiques qui sont compatibles avec, et qui promeuvent, une gestion du risque saine et efficace, qui n'encouragent pas de prise de risque incompatible avec les profils de risque, les règles, le présent Prospectus ou les Statuts et qui ne nuisent pas à la conformité avec l'obligation de la Société de Gestion d'agir au mieux des intérêts de la Société (la « Politique de rémunération »).

La Politique de rémunération comprend des composantes de salaires fixes et variables et s'applique aux catégories de collaborateurs, comprenant les cadres dirigeants, les preneurs de risque, les fonctions de contrôle et tous les collaborateurs recevant une rémunération totale entrant dans la fourchette de rémunération des cadres dirigeants et preneurs de risque, dont les activités professionnelles ont un impact majeur sur les profils de risque de la Société de Gestion, de la Société ou des Compartiments. Au sein de la Société de Gestion, ces collaborateurs représentent 22 personnes.

La Politique de rémunération est conforme à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion, de la Société et des Actionnaires et comprend des mesures de prévention des conflits d'intérêt.

En particulier, la Politique de rémunération garantira que :

- a) les collaborateurs engagés dans des fonctions de contrôle sont rémunérés en fonction de l'atteinte des objectifs liés à leurs fonctions, indépendamment de la performance des domaines d'activité qu'ils contrôlent ;
- b) un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale, la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable ;
- c) la mesure de la performance utilisée pour calculer les composantes ou les groupes de composantes de rémunération variable comprend un mécanisme d'ajustement complet pour intégrer tous les types pertinents de risques actuels et futurs ;

Le tableau suivant présente les rémunérations fixes et variables pour l'année 2018 pour les 22 collaborateurs qui sont totalement ou partiellement impliqués dans les activités de tous les fonds gérés par la Société de Gestion. Aux fins des informations ci-dessous, lorsque les activités de gestion de portefeuille ont été officiellement déléguées à une autre entité, la rémunération du personnel concerné du délégué a été exclue, car elle n'est pas payée par la société de gestion ou par la Société.

## Autres informations (non auditées) (suite)

### Dépenses de personnel ventilées en rémunération fixe et rémunération variable

Rémunérations et salaires

- a. Fixe
- b. Variable

Dépenses de personnel ventilées par catégories de personnel conformément aux règles de rémunération OPCVM V

Code personnel	Rémunération fixe (en EUR)	Rémunération variable (en EUR)	Total (en EUR)
S	1 637 510,59	753 648,12	2 391 158,71
R	451 755,00	25 876,50	477 631,50
C	575 921,11	7 175,00	583 096,11
O	0	0	0

S = Direction générale

R = Preneurs de risques - inclut les membres du personnel dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence substantielle sur les OPCVM ou FIA gérés par LAM

C = Membres du personnel assurant des fonctions de contrôle (hors direction générale), chargés de la gestion du risque, de la conformité réglementaire, de l'audit interne ou de fonctions similaires

O = Tout autre membre du personnel qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques, et dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de LAM.

Les Actionnaires peuvent obtenir un exemplaire papier de la Politique de rémunération résumée, sans frais, sur demande. Aucune modification substantielle n'a été apportée à la politique de rémunération.

Le montant total payé par CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. à 5 employés, déclarés en tant que personnel identifié, pour l'exercice clos en 2019 était de 200,000.- EUR, divisé en:

- Fixe 200,000.- EUR
- Variable: 0.- EUR

Ce montant a été déterminé sur la base du temps passé et du temps alloué au personnel pour le (s) Fonds / Société / SICAV / compartiment (s).

**1618 INVESTMENT FUNDS**

Rapport annuel, incluant les états financiers audités