

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 septembre 2015**



Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 42 619

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.

1618 Investment Funds

Sommaire

Organisation	3
Informations générales	6
Rapport d'Activité du Conseil d'Administration	10
Rapport de gestion	12
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	20
Etat globalisé du patrimoine	22
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	23
1618 Investment Funds - World Equity	24
Etat du patrimoine	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	25
Statistiques	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	29
1618 Investment Funds - Bond Dollar	30
Etat du patrimoine	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	31
Statistiques	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
1618 Investment Funds - Bond Euro	38
Etat du patrimoine	38
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	39
Statistiques	40
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	41
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	43
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	45
Etat du patrimoine	45
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	46
Statistiques	47
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	48
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	51
1618 Investment Funds - Short Term Euro	53
Etat du patrimoine	53
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	54
Statistiques	55
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	56
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	58
1618 Investment Funds - World Balanced	60
Etat du patrimoine	60
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	61
Statistiques	62
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	63
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	65

1618 Investment Funds

Sommaire (suite)

1618 Investment Funds - World Opportunity (anciennement 1618 Investment Funds - Opportunity)	66
Etat du patrimoine	66
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	67
Statistiques	68
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	69
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	71
Notes aux états financiers	73

1618 Investment Funds

Organisation

Siège Social	1618 Investment Funds Société d'Investissement à Capital Variable 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Joseph BENHAMOU CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
Administrateurs	Amos PONCINI CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE Thierry WEBER CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
Dirigeants (jusqu'au 31 décembre 2014)	Pierre CARRAS Alain PEIGNEUX
Société de Gestion (depuis le 1er janvier 2015)	CONVENTUM ASSET MANAGEMENT Société Anonyme 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	Antoine CALVISI Conseiller du Comité de Direction BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG
Administrateurs	Pierre AHLBORN Administrateur-Délégué BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG Mario KELLER Administrateur de sociétés 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

1618 Investment Funds

Organisation (suite)

Pit RECKINGER
Avocat
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

Fernand REINERS
Membre du Comité de Direction
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Nico THILL
Directeur
BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Dirigeants de la Société de Gestion

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Georges ENGEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Rita HERRMANN
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Banque Dépositaire, Agent d'Administration et Agent Payeur Principal

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Agents Centralisateurs (Agents de Distribution Principaux)

pour la France
(fonds désenregistré depuis
le 22 juillet 2015)

CM-C.I.C. SECURITIES
6, Avenue de Provence
F-75009 PARIS

1618 Investment Funds

Organisation (suite)

pour la Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 GENEVE

Représentant en Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 GENEVE

Service de paiement en Suisse

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

Gestionnaire

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

1618 Investment Funds

Informations générales

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. Jusqu'au 31 décembre 2014, 1618 Investment Funds était une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") concernant les Organismes de Placement Collectif. La SICAV est soumise à la Partie I de la Loi de 2010.

Depuis le 1er janvier 2015, 1618 Investment Funds a nommé CONVENTUM ASSET MANAGEMENT, 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.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg" ("Mémorial") et déposés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues. Les statuts ont été modifiés en dernier lieu par les décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 mars 2012 et publiés au Mémorial le 2 avril 2012.

A la date du rapport, 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

Compartiments Asset Allocation

1618 Investment Funds - World Balanced libellé en EUR

1618 Investment Funds - World Opportunity libellé en USD.

(anciennement 1618 Investment Funds - Opportunity)

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé avec effet au 1er janvier 2015 de changer la dénomination du compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity en 1618 Investment Funds - World Opportunity.

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.

Jusqu'au 31 décembre 2014, le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des compartiments était effectué chaque lundi ("Jour de Transaction"). Depuis le 1er janvier 2015, 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.

1618 Investment Funds

Informations générales (suite)

Les ordres de souscription, de conversion ou de rachat d'actions doivent être reçus par la SICAV avant 12.00 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 auprès du promoteur du fonds. Les prix de transaction sont publiés sur le site 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).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le Réviseur d'Entreprises agréé 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 aux agents de distribution et au siège social de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 13-02 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social du fonds.

Informations spécifiques aux souscripteurs français*

**Merci de noter que ce fonds est désenregistré en France à partir du 22 juillet 2015. Les investisseurs français ne peuvent plus investir dans ce fonds.*

La directive européenne n° 2009/65/CE du 13 juillet 2009 sur les OPCVM instaure des règles communes en vue de permettre la commercialisation transfrontalière des OPCVM qui s'y conforment. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France. Ce socle commun n'exclut pas une mise en œuvre différenciée.

1) Compartiments autorisés à la commercialisation en France

Seuls les compartiments listés ci-dessous ont obtenu, de l'Autorité des Marchés Financiers, une autorisation de commercialisation en France.

Nom des compartiments	Date d'autorisation
1618 Investment Funds - World Equity	26 juin 2012
1618 Investment Funds - Bond Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Bond Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - World Balanced	26 juin 2012

2) Correspondant centralisateur en France

Le correspondant centralisateur de 1618 Investment Funds pour la France est CM-C.I.C. Securities, société domiciliée au 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

- traitement des ordres de souscription et de rachat des actions de la SICAV ;
- paiement des coupons et dividendes aux actionnaires de la SICAV ;
- mise à disposition des actionnaires des documents d'information ;
- information particulière des porteurs en cas de changement de caractéristiques de l'OPCVM.

L'ensemble des documents relatifs à la SICAV 1618 Investment Funds sont en outre disponibles auprès du correspondant centralisateur (prospectus, comptes annuels et semestriels, etc).

1618 Investment Funds

Informations générales (suite)

3) Conditions de souscription/rachat

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que leur demande de souscription d'actions de la SICAV peut être rejetée par le gestionnaire ou par son délégué, pour quelque raison que ce soit, en tout ou en partie, qu'il s'agisse d'une souscription initiale ou supplémentaire.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la SICAV comporte des clauses d'évictions automatiques avec rachat des actions dès lors que certaines conditions d'investissement ne sont plus respectées. Ce rachat aura, pour l'investisseur français, des conséquences fiscales liées à la cession de valeurs mobilières.

4) Non-solidarité entre compartiments

A l'égard des actionnaires, les compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds constituent des entités indépendantes ayant leur propre actif et passif, lesquels sont gérés indépendamment en fonction de leurs politiques d'investissement respectives. A l'égard des tiers, conformément à la Loi de 2010, tous les compartiments de 1618 Investment Funds constituent des entités indépendantes et les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations de ce compartiment. Il est cependant rappelé que 1618 Investment Funds constitue une seule et même entité juridique.

5) Fiscalité - Régime d'imposition

L'attention des investisseurs fiscalement domiciliés en France est attirée sur l'obligation de procéder à la déclaration des revenus qui, résultant des cessions intervenues entre les compartiments de la SICAV (Switch), sont soumis au régime des plus-values sur valeurs mobilières.

6) Information sur les opérations portant sur des options de gré à gré sur des valeurs mobilières

L'attention des investisseurs est également attirée sur le fait que certains des marchés dérivés dits "de gré à gré", dans lesquels la SICAV se propose d'intervenir, ne pourront pas être considérés par les autorités nationales comme étant des marchés réglementés, en fonctionnement régulier, reconnus et ouverts au public et offrant des qualités de sécurité conformes à ce qui est requis pour les OPCVM de droit français.

7) Opérations de prêts de titres

Les opérations de prêts de titres en nantissement de titres ou d'espèces émis ou garantis par une entité gouvernementale peuvent représenter jusqu'à 50% de la Valeur Nette d'Inventaire des titres en portefeuille du compartiment concerné. Le montant de la garantie est toujours égal à au moins 100% de la valeur des titres prêtés. Dans tous les cas, ces opérations ne pourront pas s'étendre au-delà d'une période de 30 jours.

8) Information sur les investissements sur les marchés émergents

L'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

9) Délégation de gestion financière

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion financière des différents compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds est déléguée au gérant de portefeuille ci-dessous sans que cette délégation ne soit assurée dans les conditions en vigueur en France.

Nom du gestionnaire	Compartiments gérés
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1211 GENEVE	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

Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

1618 Investment Funds

Informations générales (suite)

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

Indications sur la SICAV

Nom : 1618 Investment Funds
Domicile : Luxembourg
Ses sept 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
1618 Investment Funds - World Opportunity

Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse

Nom du représentant en Suisse : CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
Siège en Suisse : 11, Rue du Général-Dufour, CH-1204 GENEVE.

Le lieu d'exécution et le for sont établis au siège du représentant en Suisse.

Le service de paiement est établi par CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A..

Publications en Suisse: la "Feuille Officielle Suisse de Commerce" (FOSC) et le site www.fundinfo.com.

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de 1618 Investment Funds sont publiés conjointement et quotidiennement sur le site www.fundinfo.com ainsi que sur www.1618am.com.

Indications concernant le représentant en Suisse

Les statuts, le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), le rapport annuel et le rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ou sur le site www.1618am.com.

1618 Investment Funds

Rapport d'Activité du Conseil d'Administration

Ce rapport annuel retrace un exercice qui a été caractérisé par un environnement de taux extraordinairement bas et des marchés actions volatiles, ce qui a rendu la tâche difficile tant sur le plan de la gestion que sur le plan financier.

La gamme d'investissement offerte par 1618 Investment Funds 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 and EUR hedged class)

Fonds "Multi Asset Classes"

1618 Investment Funds - World Balanced (EUR and USD hedged class)
1618 Investment Funds - World Opportunity (USD and 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.

Le changement principal entrepris par 1618 Investment Funds dans sa structure opérationnelle a été la sélection d'une Société de Gestion luxembourgeoise (Conventum Asset Management) au début de l'année 2015. Ce choix nous a permis de rendre encore plus solide et professionnelle l'organisation sociétaire.

Nous avons aussi obtenu l'autorisation de commercialisation des compartiments 1618 Investment Funds - World Opportunity et 1618 Investment Funds - World Equity en Suisse. Ainsi, l'ensemble de la gamme est désormais commercialisable au Luxembourg et en Suisse.

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2015, à USD 221 millions contre USD 242,9 millions une année auparavant, soit une diminution de 21,9 millions d'USD (-9 %) sur la période comptable.

La baisse des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds a plusieurs origines :

- un « effet devise » négatif pour un montant avoisinant les 10,9 millions USD dû à la dépréciation de l'Euro;
- des marchés action en retrait, des spread de crédit qui se sont écartés et un environnement de taux nul ou négatifs pour certaines devises sont à l'origine d'un résultat de gestion négatif qui, net de frais, s'élève à 7,4 millions d'USD;
- des ventes nettes de la part des actionnaires pour un montant d'USD 3,6 millions.

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments se sont élevées à USD 2 millions (+6,7 % par rapport à 2014). Ce résultat s'explique du fait que les actifs sous gestion moyens ont été supérieurs à l'année précédente. Sur l'année comptable aucune commission de performance n'a été prélevée.

Malgré une année en demi-teinte, nos équipes de spécialistes ont su naviguer dans des marchés très difficiles, ce qui nous permet de regarder le futur avec confiance. Pour cette raison, sur les douze prochains mois, nous projetons une dynamique positive tant du point de vue des actifs sous gestion que du côté des performances. Ainsi le Conseil d'Administration se donne l'objectif ambitieux de dépasser, sur la prochaine année comptable, le seuil des 250 millions USD d'actifs sous gestion, soit une croissance de 13 %.

Nous profitons de l'occasion pour exprimer notre gratitude à l'équipe de gestion pour le travail effectué et pour remercier l'ensemble des actionnaires de leur fidèle soutien.

Luxembourg, le 18 décembre 2015

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

L'année comptable 2014-2015 a été difficile et pleine de nouveaux défis. Les politiques monétaires des banques centrales et la géopolitique ont une fois de plus été prépondérantes, poussant parfois les fondamentaux en marge des raisonnements économiques et financiers.

Alors que la FED a officiellement arrêté son programme de rachat d'actifs (QE) et envisage une remontée de son taux directeur, les banques centrales Japonaise, Européenne et Chinoise ont, à l'opposé, assoupli leurs politiques monétaires. Avec trois banques centrales adoptant une politique monétaire accommodante (dévaluation, abaissement des taux d'intérêts et/ou achats d'actifs) la première période de l'exercice comptable s'est vue favorable à l'ensemble des classes d'actifs risqués.

Cette divergence de stratégie de la part des banquiers centraux a eu de forts impacts sur le marché des devises, mettant le dollar sur le devant de la scène. L'euro a ainsi atteint un plus bas à 1,05 avant de se stabiliser dans le trading range 1,10-1,13 (-11 % sur la période). Le yen japonais a perdu près de 10 % face au billet vert passant de 109,6 JPY à 119,8 JPY, et le yuan chinois a perdu 4 % depuis la décision de la Banque populaire de Chine (BPC) de fortement abaisser son taux de référence. Enfin, les plus grands perdants resteront néanmoins les devises des pays fortement exposés au secteur énergétique (AUD -20 %, CAD -17 % vs. USD) et de façon plus globale l'indice des devises émergentes. Celui-ci termine la période avec une baisse de 25 % et met sous pression les gouvernements et les entreprises ayant émis de la dette en dollar US.

Côté obligataire, l'année comptable a été contrastée et continue de se caractériser par un environnement de taux d'intérêts historiquement bas. Les opportunités d'investissement avec des ratios risque/rendement intéressants commencent à devenir des perles rares. Ainsi, en début d'année, les obligations US à 10 ans payaient moins de 2 %, le Bund allemand (10 ans) offrait un rendement de moins de 0,5 %, et la confédération helvétique affichait des taux négatifs à 10 ans (-0,10 % / -0,20 %).

Avec des opportunités quasi nulles dans les émissions gouvernementales de bonne qualité, c'est le secteur des obligations à haut rendement qui a fait bonne figure. Les émissions souveraines des pays émergents cotées en dollar US se sont révélées comme le bon compromis pour les investisseurs, d'autant plus que cette classe d'actif est finalement apparue assez résiliente au courant de l'année. Malgré une forte volatilité, l'indice des obligations gouvernementales des marchés émergents en dollar US s'est apprécié de 2,5 % cette année. Côté émissions en monnaies locales, les graphiques nous montrent une autre image, avec un indice qui a baissé de près de 19 % sur l'année.

Concernant les dettes privées, les possibilités de refinancement très attrayantes pour les entreprises ont fait augmenter de manière considérable le nombre de nouvelles émissions, et celles du secteur HY ont trouvé facilement preneurs. Même si la classe d'actif s'est montrée très volatile, la première moitié de l'exercice comptable a été favorable. Cependant, la détérioration de la situation macro-économique, les anticipations d'une hausse des taux par la FED (Réserve fédérale US), la crise chinoise mais aussi l'effondrement des prix des matières premières ont finalement révélé le talon d'Achille des émetteurs à haut rendement. Même les émissions de court terme se sont vues fortement pénalisées dans un mouvement de « fly-to-quality » à partir du mois de mai. Ainsi, l'indice des obligations en dollar US d'entreprises HY de court terme a perdu près de 6 % depuis son plus haut de mai, et enregistre une perte de 3,5 % sur la période. Les échéances plus longues (5-10 ans) ont quant à elles enregistré des pertes encore plus importantes, de l'ordre de 4 %.

Ainsi, les marchés obligataires n'ont pas été épargnés par le « sell-off » de cet été. Seules les obligations gouvernementales et les émetteurs de bonne qualité ont su résister.

Côté actions, alors que le marché nord-américain cherchait une consolidation à des niveaux records, le fort interventionnisme des banquiers centraux a entraîné un mouvement d'optimisme sur les autres régions. Celles-ci ont vu des volumes d'achat conséquents, poussant la plupart des indices européens et asiatiques aux plus hauts niveaux depuis la crise de 2008. La dépréciation de certaines monnaies (EUR, JPY) a permis de relancer les exportations, ce qui a eu un impact positif sur les ventes. Les coûts de production ont diminué et l'effet de la baisse des monnaies contre le dollar US sur le coût des matières premières a été limité, les prix de ces dernières ayant chuté. Des révisions à la hausse des attentes bénéficiaires ont alors fait baisser les valorisations et ont incité davantage d'investisseurs à réallouer une partie de leur portefeuille vers les actifs risqués. L'indice MSCI action monde dépassait les 1'800 pts, le S&P500 se maintenait au-dessus des 2'100 pts, l'Eurostoxx 50 atteignait les 3'800 pts et l'indice des actions chinoises domestiques franchissait le seuil des 15'000 pts.

Cependant, alors que les effets positifs des politiques économiques sont perceptibles sur le marché des actifs risqués, les retombées positives sur l'économie réelle se font attendre, mettant en question les niveaux records des indices.

Dès lors, les spéculations sur un ralentissement économique chinois, les questions sur la capacité de l'économie américaine à absorber une hausse des taux directeurs, la faiblesse de la reprise de la zone Euro ainsi que l'intensification de la crise budgétaire grecque ont commencé à faire douter les investisseurs.

Les marchés émergents se sont trouvés au premier plan de ces inquiétudes. En effet, confrontées à des difficultés budgétaires et à une croissance économique qui se contracte, leurs dettes publiques continuent de se creuser et leurs niveaux d'inflation ont fortement augmenté. L'effondrement du prix des matières premières impactant significativement les marchés d'Amérique du Sud et les problèmes géopolitiques en Europe de l'Est ont déclenché des volumes massifs de ventes. L'indice MSCI des marchés émergents a ainsi perdu plus de 26 % depuis ses niveaux d'avril et affiche une performance de -22 % sur l'ensemble de l'année comptable.

Ce mouvement de panique s'est rapidement généralisé et l'ensemble des bourses mondiales ont alors enregistré de lourdes pertes sur la seconde partie de l'année comptable, effaçant la plupart des gains. Sur l'exercice 2014-2015, à l'exception des bourses Japonaise et Chinoise, les marchés actions mondiaux terminent en territoires négatifs.

1618 Investment Funds

Rapport de gestion (suite)

	Name	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011	2011-2010
Cash	LIBOR 3m Total Return	0.3%	0.2%	0.3%	0.5%	0.3%
	EURIBOR 3m Total Return	0.0%	0.2%	0.1%	1.0%	1.2%
Government bonds	US Treasury 1-5	2.2%	0.7%	-0.1%	1.2%	2.3%
	Eurozone Sov 1-5	0.9%	4.4%	2.7%	4.7%	0.0%
	US Treasury 5-10	5.5%	2.3%	-3.1%	4.9%	7.5%
	Eurozone Sov 5-10	3.5%	13.5%	5.6%	7.8%	-0.5%
Corporate bonds IG	USD Corp 1-5	1.8%	2.3%	1.4%	6.3%	1.6%
	EUR IG Corp 1-5	0.2%	4.1%	3.1%	7.9%	1.4%
	USD Corp 5-10	2.5%	7.0%	-1.1%	12.4%	4.0%
	EUR IG Corp 5-10	-0.2%	11.1%	5.0%	15.9%	-1.7%
Corporate bonds HY	USD HY Corp 1-5	-3.5%	4.1%	7.3%	14.6%	3.4%
	EUR HY Corp 1-5	0.1%	6.4%	9.7%	20.2%	-2.4%
	USD HY Corp 5-10	-4.0%	7.4%	5.2%	18.1%	3.3%
	EUR HY Corp 5-10	-0.7%	11.6%	12.2%	28.3%	-8.1%
EMs bonds	Hard currency	-2.0%	8.6%	-2.4%	17.4%	1.0%
	Local currency	-18.7%	-1.2%	-3.0%	13.4%	-2.7%
	Chinese Yuan	-0.8%	3.2%	7.3%	7.0%	
Convertible bonds	Reuters Global Convertible	-3%	7%	16%	10%	-2%
Equities	North America	-3%	17%	17%	27%	-1%
	Europe	0%	10%	15%	18%	-13%
	Japan	5%	11%	63%	-3%	-10%
	Asia Pacific (ex JAPAN)	-14%	6%	3%	17%	-16%
	China	29%	-2%	1%	-6%	-14%
	Emerging Markets	-21%	2%	-2%	14%	-18%
Other investments	HFRX Alternative	-5%	4%	5%	2%	-5%
	Vix	50%	-2%	6%	-63%	81%
	G7 Currency Volatility	32%	-12%	13%	-45%	21%
	DJ Global Commodity	-26%	-7%	-14%	6%	0%
	Gold	-8%	-9%	-25%	9%	24%
	Industrial metals	-25%	0%	-17%	6%	-16%
	Agriculture index	-9%	-18%	-19%	17%	6%
WTI Oil	-51%	-11%	11%	16%	-1%	
Currencies (vs. \$)	Dollar Index	12%	7%	0%	2%	0%
	EM Currency Index	-19%	-7%	-7%	1%	-7%
	Euro	-11%	-7%	5%	-4%	-2%
	British Pounds	-7%	0%	0%	4%	-1%
	Swiss Francs	-2%	-5%	4%	-3%	8%
	Japanese Yen	-8%	-10%	-21%	-1%	8%
	Australian Dollar	-20%	-6%	-10%	7%	0%

Returns are calculated over a 1Y period starting September 30th.

1618 Investment Funds

Rapport de gestion (suite)

COMPARTIMENTS "MONO ASSET CLASS"

Compartiments "Court terme"

Les deux compartiments "court terme" terminent l'année comptable avec une performance similaire à celle de leurs indices de référence (*) (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de -0,15 % contre +0,27 % (brut de frais) pour le benchmark (*), soit un écart de rendement en défaveur du benchmark de -0,42 %. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de +0,01 % contre +0,02 % (brut de frais) pour le benchmark (*), soit un écart de 0,01 %.

Depuis la restructuration (septembre 2011), la performance nette offerte par les deux fonds est de 2,5 % supérieure aux performances brutes des indices de référence (*). Avec une volatilité mensuelle relativement contenue (0,60 %), cela permet aux deux instruments d'afficher un ratio de Sharpe supérieur à 1.

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 0,5 année. Ce choix se justifie pour deux raisons principales :

1. d'un côté, dans un environnement avec des taux très bas et un manque de visibilité sur le moyen et le long terme, les gérants ont choisi de privilégier la recherche du rendement avec des obligations court terme de sociétés ayant un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan ;
2. de l'autre, une structure de la courbe qui n'offre pas assez de portage par rapport au risque de durée. En effet, sur une émission BBB offrant un rendement de 1,1 % pour une durée de 2, une hausse des taux de 0,5 % impliquerait qu'il faudrait attendre 8-10 mois avant de récupérer la perte, ce qui rend ce type d'obligations non attractif.

Cette approche de gestion sera conservée tant qu'il n'y aura pas une réelle amélioration des conditions macro-économiques globales et que la courbe des taux sera plus pentue ou que le niveau moyen des taux de rendement sera plus élevé.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

	30.09.15	30.09.14	Variation
Prix (USD)	216,62	216,95	-0,15 % (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	178,34	177,86	+0,27 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	78.212.296	63.465.078	+23,24 % (+ 14.747.218 USD)

1618 Investment Funds - Short Term Euro

	30.09.2015	30.09.14	Variation
Prix (EUR)	170,42	170,41	+0,01% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	167,76	167,72	+0,02% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	26.066.080	33.591.245	-22,40% (-7.525.165 EUR)

Compartiments "Obligataires"

Côté comptable, les actifs sous gestion ont connu une évolution fortement positive pour les deux compartiments. 1618 Investment Funds - Bond Dollar a vu augmenter ses avoirs sous gestion de 22,19 % et le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro a vu ses actifs évoluer de +11,33 %. Les deux compartiments "obligataires" terminent cependant l'année comptable avec une sous-performance (net des frais) par rapport à leurs indices de référence (*) (cf. tableau ci-après).

Pour les deux compartiments, la sous-performance provient de l'exposition aux obligations High Yield et Emerging Markets qui ont connu une évolution négative sur la période. En effet, pendant les mois d'été, les craintes des investisseurs sur la santé de l'économie globale ont généré de forts mouvements de «flight to quality» qui ont soutenu les actifs «sans risque», comme les obligations gouvernementales qui composent nos benchmarks (*), et pénalisé les actifs «plus risqués», comme les actions, les matières premières et les obligations sociétaires (corporate bonds). Nous avons donc assisté à un fort écartement des spreads de ces obligations et, même si nous avons graduellement procédé à augmenter la qualité de crédit dans nos portefeuilles pendant la première partie de l'année, les mouvements de panique connus durant la période estivale expliquent la forte correction enregistrée dans nos fonds d'investissement pendant le dernier trimestre de l'année comptable.

L'exposition à ce type de papiers nous permet d'obtenir un portage supérieur à celui de l'indice de référence, ce qui nous rend très confiants sur le futur rattrapage de performance par rapport à nos indices de référence (*).

La faible durée des portefeuilles a été un facteur pénalisant pour les obligations «sans risque» parce que, contrairement à nos attentes, les taux d'intérêts de référence (rendements gouvernementaux) sont restés à des niveaux historiquement bas. Par contre, l'adoption d'une faible durée dans les obligations «plus risquées» a été le bon choix, car elle nous a permis de réduire la correction et la volatilité sur ce type de papiers.

Pour les trimestres à venir, par rapport à l'univers d'investissement du compartiment et en considérant les niveaux actuels des taux de référence, les gérants continuent de privilégier une approche conservatrice et gardent une durée moyenne inférieure à 3 années. Ce choix se justifie du fait que, dans un environnement avec des taux très bas et un manque de visibilité sur le moyen et le long terme, qui génère de la forte volatilité aussi sur les actifs «sans risque», les gérants privilégient la recherche du rendement sur des obligations de court et moyen terme de sociétés ayant un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan.

Cette politique «conservatrice» peut connaître des phases de volatilité, mais devrait être payante sur le moyen-long terme. L'amélioration graduelle de la situation économique globale, la réduction du risque systémique et, surtout, la probable normalisation de la politique monétaire de la FED pourraient exercer des pressions sur les taux d'intérêts de référence. Nous croyons que les pays les plus à risque lors d'une normalisation des taux d'intérêts seront les Etats-Unis et le Royaume-Uni, où la situation macroéconomique est plus solide. Par contre, l'Europe et le Japon devraient maintenir des politiques monétaires assez accommodantes en considérant le faible momentum de leurs économies et l'absence de pressions inflationnistes. Pour cette raison, nous maintenons une approche plus conservatrice au niveau des durées pour les investissements liés aux Etats-Unis et le Royaume-Uni par rapport à ceux de la zone Européenne.

En considérant le bas niveau des taux de rendement réels, l'effet d'une telle normalisation pourrait être fortement pénalisant pour la performance des portefeuilles. Pour cette raison, l'approche actuelle de gestion sera conservée tant qu'il n'y aura pas plus de visibilité sur la politique future des principales banques centrales et que le niveau moyen des taux de rendement ne sera pas plus haut, rendant plus attractifs l'investissement dans les obligations gouvernementales.

1618 Investment Funds

Rapport de gestion (suite)

1618 Investment Funds - Bond Dollar

	30.09.15	30.09.14	Variation
Prix (USD)	213,26	219,17	-2,70 % (net of fees)
US Govt 3-5 Yr (USD)	340,28	328,62	+3,55 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	31.372.834	25.675.320	+22,19 % (+5.697.514 USD)

1618 Investment Funds - Bond Euro

	30.09.15	30.09.14	Variation
Prix (EUR)	222,88	228,38	-2,41 % (net of fees)
GERMAN Govt 3-5 Yr (EUR)	348,23	345,65	+ 0,75 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	17.016.504	15.284.223	+11,33 % (+ 1.732.281 EUR)

Compartiment "Actions"

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity affiche sur la période comptable une performance nette de respectivement -4,28 % et -4,07 % pour les actions USD et EUR hedgées contre un benchmark (*) (le MSCI World) à -6,86 %. Cette surperformance s'explique par une bonne sélection de titres en ligne directe sur les marchés européens et américains, ainsi qu'une gestion dynamique de l'allocation globale via des futures standardisés, principalement sur le DJ Eurostoxx 50 et le S&P 500.

Cette stratégie de gestion active de l'allocation globale actions s'explique par une configuration de plus en plus «sideways» des marchés actions, principalement des marchés américains suite aux annonces de future hausse des taux de la part de la Réserve fédérale américaine. Dans ces conditions, nous pensons conserver cette philosophie de gestion pour le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity durant les mois à venir.

Etant donné la forte divergence de politique monétaire entre la Fed et la BCE (Banque Centrale Européenne), nous nous attendons à moyen terme à une surperformance des actions européennes qui devraient bénéficier entre autres de la dépréciation de l'Euro. Dans ce contexte, nous allons continuer à sous-exposer le compartiment à la monnaie européenne par rapport au benchmark (*) et conserver un biais important sur le DJ Eurostoxx 50. Concernant les pays émergents, nous favoriserons la Chine que nous pensons capable de réformes importantes et qui devrait progressivement bénéficier de l'augmentation de la part domestique dans son économie.

1618 Investment Funds - World Equity

	30.09.15	30.09.14	Variation
Prix (USD)	134,07	140,07	-4,28 % (net of fees)
Prix (EUR hedged)	132,46	138,08	-4,07 % (net of fees)
MSCI World (USD)	1581,92	1698,41	-6,86% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	22.493.289	40.100.879	-43,91% (-17.607.590 USD)

1618 Investment Funds

Rapport de gestion (suite)

COMPARTIMENTS "MULTI ASSET CLASSES"

Compartiment "Balanced"

De Septembre 2014 à Septembre 2015, le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced EUR affiche une performance de -7,34 %, tandis que l'action USD hedgée affiche une performance de -7,9 %.

Du fait de la volatilité des marchés actions, à partir de l'été le compartiment World Balanced a suivi une approche dynamique en ajustant son exposition entre 30 % et 60 %. Côté taux, le fonds a conservé une position anticipant une baisse des taux allemands qui a fortement pénalisé la performance. Le reste de la poche obligataire a conservé une stratégie diversifiée en investissant en moyenne 45 % du portefeuille sur des lignes directes de maturité courte et de la tranche de crédit "cross over".

1618 Investment Funds - World Balanced

	30.09.105	30.09.14	Variation
Prix (EUR)	86,15	92,97	-7,34 % (net of fees)
Prix (USD Hedged)	101,46	110,16	-7,90 % (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	167,76	167,72	+ 0,02 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	21.440.548	25.088.606	-14,54% (-3.648.058 EUR)

Compartiment "Opportunity"

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity affiche sur la période comptable une performance négative nette de respectivement 7,94 % et 7,55 % pour les actions USD et EUR hedgées contre un benchmark (*) (le Libor 3 mois) à +0,27 %. Cette sous-performance s'explique principalement par une stratégie agressive sur la partie obligataire high yield ainsi qu'une forte appréciation de la devise de référence (US dollar).

Etant donné la dynamique positive qui s'est mise en place sur les taux américains, notre stratégie pour les mois à venir est de progressivement réduire le risque de crédit du compartiment au fur et à mesure que les obligations existantes arrivent à maturité. Nous conservons par ailleurs une approche défensive sur la partie duration. Nous allons également rebalancer le risque du portefeuille pour un meilleur équilibre entre risque obligataire et risque action. Ainsi le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity va suivre une approche dynamique sur les actions, principalement européennes et américaines, via des futures standardisés sur DJ Eurostoxx 50 et S&P 500.

Etant donné la forte divergence de politique monétaire entre la Fed et la BCE, nous nous attendons à moyen terme à une surperformance des actions européennes qui devraient bénéficier entre autres de la dépréciation de l'Euro. Dans ce contexte, nous allons continuer à jouer la dépréciation de la monnaie européenne et conserver un biais important sur le DJ Eurostoxx 50. Concernant les pays émergents, nous favoriserons la Chine que nous pensons capable de réformes importantes et qui devrait progressivement bénéficier de l'augmentation de la part domestique dans son économie.

1618 Investment Funds

Rapport de gestion (suite)

1618 Investment Funds - World Opportunity

	30.09.15	30.09.14	Variation
Prix (USD)	93,66	101,74	-7,94 % (net of fees)
Prix (EUR Hedged)	93,37	100,99	-7,55 % (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	178,34	177,86	+ 0,27 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	16.858.239	20.232.835	-16,68 % (-3.374.596 USD)

Performances pour reporting Suisse

Fund Benchmark	CCY	2014-2015	2013-2014	2012-2013	2011-2012	2010-2011
1618 Investment Funds - Short Term Dollar <i>Libor 3 mois (USD)</i>	USD USD	-0.15% 0.27%	0.74% 0.24%	1.07% 0.31%	1.86% 0.48%	-0.87% 0.29%
1618 Investment Funds - Short Term Euro <i>Euribor 3 mois (EUR)</i>	EUR EUR	0.01% 0.02%	0.67% 0.23%	0.92% 0.14%	2.24% 1.00%	-1.32% 1.15%
1618 Investment Funds - Bond Dollar <i>US Govt 3-5 Yr (USD)</i>	USD USD	-2.70% 3.55%	2.10% 0.90%	0.76% -0.59%	1.51% 2.31%	0.71% 8.41%
1618 Investment Funds - Bond Euro <i>German Govt 3-5 Yr (EUR)</i>	EUR EUR	-2.41% 0.75%	2.80% 2.80%	1.90% 0.30%	4.19% 3.72%	-6.59% 2.45%
1618 Investment Funds - World Equity	USD	-4.28%	10.83%	15.21%	9.70%	-
1618 Investment Funds - World Equity <i>MSCI Wold</i>	EUR hedged USD	-4.07% -6.86%	10.93% 10.02%	14.14% 17.70%	9.06% 8.78%	- -
1618 Investment Funds - World Opportunity	USD	-7.94%	-0.63%	2.33%	0.05%	-
1618 Investment Funds - World Opportunity <i>Libor 3 mois (USD)</i>	EUR hedged USD	-7.55% 0.27%	-0.58% 0.24%	2.21% 0.31%	-0.62% 0.10%	- -
1618 Investment Funds - World Balanced	EUR	-7.34%	2.83%	6.55%	4.37%	-5.27%
1618 Investment Funds - World Balanced <i>Euribor 3 mois (EUR)</i>	USD hedged EUR	-7.90% 0.02%	2.45% 0.23%	7.04% 0.14%	0.46% 1.00%	- 1.15%

(*) Tous les indices de référence / benchmark mentionnés dans le présent document sont fournis à titre informatif uniquement, non directement liés ou comparables aux objectifs du fonds respectif. La performance d'un indice de référence ne constitue pas une indication de la performance passée ou future d'un fonds.

Les performances annuelles ont été calculées pour les 5 derniers exercices. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

Aux Actionnaires de
1618 Investment Funds

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de 1618 Investment Funds (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2015 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions 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 juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2015, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 11 janvier 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'L. Aktan', written over a horizontal line.

L. Aktan

1618 Investment Funds

Etat globalisé du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	187.996.129,13
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	13.900,42
Avoirs bancaires	23.491.921,66
Autres avoirs liquides	7.276.526,60
A recevoir sur ventes de titres	700.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.391.281,85
Intérêts bancaires à recevoir	39,73
Plus-values non réalisées sur changes à terme	173.654,57
Charges payées d'avance	2.870,31
Total de l'actif	<u>222.046.324,27</u>

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	710.926,07
Moins-values non réalisées sur changes à terme	79.669,93
Frais à payer	278.994,18
Total de l'exigible	<u>1.069.590,18</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>220.976.734,09</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	199.148,80
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.019.320,65
Rendements sur sukuk	47.944,38
Intérêts bancaires	201,13
Total des revenus	7.266.614,96

Charges

Commission de gestion	2.006.601,42
Commission de banque dépositaire	168.776,68
Frais bancaires et autres commissions	24.547,46
Frais sur transactions	152.922,05
Frais d'administration centrale	264.083,34
Frais professionnels	48.296,21
Autres frais d'administration	86.987,01
Taxe d'abonnement	105.827,51
Intérêts bancaires payés	44.587,45
Autres charges	7.493,35
Total des charges	2.910.122,48

Revenus nets des investissements 4.356.492,48

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.088.974,01
- sur options	132.068,96
- sur futures	-2.065.358,72
- sur changes à terme	-2.910.480,62
- sur devises	85.198,64
Résultat réalisé	-3.491.053,27

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-4.364.276,04
- sur options	-201.667,87
- sur futures	-308.702,32
- sur changes à terme	932.347,63
Résultat des opérations	-7.433.351,87

Emissions 78.377.553,98

Rachats -82.022.469,55

Total des variations de l'actif net -11.078.267,44

Total de l'actif net au début de l'exercice 242.901.837,83

Ecart de réévaluation -10.846.836,30

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 220.976.734,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.218.339,30
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	9.266,95
Avoirs bancaires	969.663,23
Autres avoirs liquides	3.570.107,21
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	115.098,62
Charges payées d'avance	486,05
Total de l'actif	22.882.961,36

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	256.377,60
Moins-values non réalisées sur changes à terme	78.258,84
Frais à payer	55.035,41
Total de l'exigible	389.671,85

Actif net à la fin de l'exercice 22.493.289,51

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation 61.148,724
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged) EUR 132,46

Nombre d'actions de Classe USD en circulation 100.323,381
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD 134,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	121.727,37
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	490.338,46
Total des revenus	612.065,83

Charges

Commission de gestion	670.805,94
Commission de banque dépositaire	26.018,82
Frais bancaires et autres commissions	2.332,20
Frais sur transactions	68.997,41
Frais d'administration centrale	44.661,52
Frais professionnels	7.864,57
Autres frais d'administration	14.965,16
Taxe d'abonnement	14.855,29
Intérêts bancaires payés	24.614,61
Autres charges	1.348,62
Total des charges	876.464,14

Pertes nettes des investissements	-264.398,31
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-210.748,17
- sur options	87.129,47
- sur futures	1.249.875,19
- sur changes à terme	-3.512.793,28
- sur devises	-187.645,12
Résultat réalisé	-2.838.580,22

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-943.822,16
- sur options	-134.733,70
- sur futures	-243.798,78
- sur changes à terme	946.810,47
Résultat des opérations	-3.214.124,39

Emissions	9.492.189,01
-----------	--------------

Rachats	-23.885.654,37
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-17.607.589,75
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	40.100.879,26
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	22.493.289,51
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	22.493.289,51
- au 30.09.2014	40.100.879,26
- au 30.09.2013	26.905.442,37

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)

- en circulation au début de l'exercice	131.382,566
- émises	15.048,969
- rachetées	-85.282,811
- en circulation à la fin de l'exercice	61.148,724

Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)

- au 30.09.2015	EUR 132,46
- au 30.09.2014	EUR 138,08
- au 30.09.2013	EUR 124,48

TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)

- au 30.09.2015	2,40
-----------------	------

Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	122.693,990
- émises	47.818,396
- rachetées	-70.189,005
- en circulation à la fin de l'exercice	100.323,381

Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2015	134,07
- au 30.09.2014	140,07
- au 30.09.2013	126,38

TER synthétique par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2015	2,40
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
EUR	5.000	Adidas AG Reg	401.906,79	401.995,83	1,79
EUR	15.000	Banca Monte Paschi Siena SpA post raggruppamento	44.888,03	26.662,02	0,12
EUR	6.800	Bureau Veritas SA	146.111,40	142.999,09	0,64
EUR	63	Hermes Intl SA	20.079,17	22.860,34	0,10
EUR	6.000	JC Decaux SA	129.260,21	217.014,11	0,96
EUR	1.300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	175.689,83	220.910,69	0,98
EUR	60.000	Nokia Oyj	397.468,04	408.973,95	1,82
EUR	2.500	Pernod-Ricard	251.997,24	251.714,93	1,12
EUR	17.000	Plastic Omnium SA	422.669,41	388.151,23	1,73
EUR	2.800	Renault SA	195.907,75	200.076,80	0,89
EUR	8.000	Total SA	397.117,43	359.066,40	1,60
EUR	1.200	Volkswagen AG Pref	182.197,48	130.965,45	0,58
			<u>2.765.292,78</u>	<u>2.771.390,84</u>	<u>12,33</u>
USD	1.300	Caterpillar Inc	110.448,00	84.968,00	0,38
USD	1.300	Chevron Corp	130.572,00	102.544,00	0,46
USD	2.000	Colgate-Palmolive Co	99.900,00	126.920,00	0,56
USD	7.000	Facebook Inc A	415.805,69	629.300,00	2,80
USD	3.500	JPMorgan Chase & Co	125.965,00	213.395,00	0,95
USD	6.000	Melco Crown Entertainment Ltd ADR repr 3 Sh	70.920,00	82.560,00	0,37
USD	4.500	Merck & Co Inc	180.810,00	222.255,00	0,99
USD	5.000	Microsoft Corp	153.500,00	221.300,00	0,98
USD	3.000	Nike Inc B	149.100,00	368.910,00	1,64
USD	4.156	Pfizer Inc	94.424,32	130.539,96	0,58
USD	1.500	Stratasys Ltd	193.336,57	39.735,00	0,18
USD	10.000	Twitter Inc	359.299,50	269.400,00	1,20
USD	6.400	Visa Inc A	199.920,00	445.824,00	1,98
USD	3.500	Walt Disney Co (The)	388.677,65	357.700,00	1,59
			<u>2.672.678,73</u>	<u>3.295.350,96</u>	<u>14,66</u>
Total actions			<u>5.437.971,51</u>	<u>6.066.741,80</u>	<u>26,99</u>
Obligations					
USD	800.000	Banco Santander (B) SA 4.25% Reg S Tr 8 Sen 11/14.01.16	833.469,59	801.948,00	3,56
USD	800.000	General Motors Financial Co 2.75% Sen 14/15.05.16	811.664,18	806.288,00	3,58
USD	800.000	Lafarge SA 6.5% 06/15.07.16	866.624,18	830.424,00	3,69
USD	800.000	Morgan Stanley 5.75% Sen 06/18.10.16	856.856,78	837.192,00	3,72
USD	800.000	Qantas Airways Ltd 6.05% Reg S 06/15.04.16	843.264,18	816.396,00	3,63
USD	800.000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	842.469,59	800.320,00	3,56
USD	800.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	824.068,52	800.992,00	3,56
			<u>5.878.417,02</u>	<u>5.693.560,00</u>	<u>25,30</u>
Total obligations			<u>5.878.417,02</u>	<u>5.693.560,00</u>	<u>25,30</u>
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	290,2797	BNP Paribas InstiCash EUR Classic Cap	45.001,90	37.834,57	0,17
EUR	1.250	ROUVIER Europe C Cap	276.983,92	367.356,41	1,63
			<u>321.985,82</u>	<u>405.190,98</u>	<u>1,80</u>
USD	91,8411	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	13.617,77	13.647,96	0,06
USD	8.000	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) A Cap	1.331.508,47	1.339.280,00	5,95
USD	6.000	Muzinich Fds Americayield Units R Hedged USD Cap	1.293.006,68	1.326.813,26	5,90
			<u>2.638.132,92</u>	<u>2.679.741,22</u>	<u>11,91</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>2.960.118,74</u>	<u>3.084.932,20</u>	<u>13,71</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	10.000	Lyxor UCITS ETF Stoxx Europe 600 Bks Dist	171.381,94	232.455,30	1,03
USD	30.000	db x-trackers MSCI Em Mks TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	1.195.786,80	952.200,00	4,23
Total tracker funds (OPCVM)			<u>1.367.168,74</u>	<u>1.184.655,30</u>	<u>5,26</u>
Tracker funds (OPC)					
USD	31.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	1.299.944,70	1.016.180,00	4,52
USD	11.000	iShares Trust Core S&P SmallCap ETF USD Dist	1.164.223,72	1.172.270,00	5,21
Total tracker funds (OPC)			<u>2.464.168,42</u>	<u>2.188.450,00</u>	<u>9,73</u>
Total portefeuille-titres			<u>18.107.844,43</u>	<u>18.218.339,30</u>	<u>80,99</u>
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur indices					
EUR	100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 12/15 EUX 3600	144.000,65	9.266,95	0,04
Total options			<u>144.000,65</u>	<u>9.266,95</u>	<u>0,04</u>
Avoirs bancaires				969.663,23	4,31
Autres actifs/(passifs) nets				3.296.020,03	14,66
Total				<u>22.493.289,51</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Equity

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	28,70 %
Services financiers diversifiés	12,84 %
Banques	8,19 %
Matériaux	5,42 %
Logiciels et services	4,98 %
Biens de consommation durables et habillement	4,51 %
Transports	3,63 %
Médias	2,55 %
Energie	2,06 %
Matériel et équipement informatique	2,00 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,57 %
Automobiles et composants automobiles	1,47 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,12 %
Services aux entreprises et fournitures	0,64 %
Produits domestiques et de soins	0,56 %
Biens d'équipement	0,38 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,37 %
Total	<u>80,99 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	31,14 %
Luxembourg	19,16 %
France	12,74 %
Irlande	5,90 %
Australie	3,63 %
Brésil	3,56 %
Allemagne	2,37 %
Finlande	1,82 %
Caïmans (Iles)	0,37 %
Israël	0,18 %
Italie	0,12 %
Total	<u>80,99 %</u>

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	27.610.307,19
Avoirs bancaires	3.072.413,68
Autres avoirs liquides	183.634,29
A recevoir sur ventes de titres	200.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	354.167,89
Intérêts bancaires à recevoir	30,37
Charges payées d'avance	319,19
Total de l'actif	<u>31.420.872,61</u>

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	10.859,38
Frais à payer	37.178,85
Total de l'exigible	<u>48.038,23</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>31.372.834,38</u>

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	147.113,780
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	213,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	1.057,80
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.116.128,20
Rendements sur sukuk	15.301,40
Intérêts bancaires	31,63
Total des revenus	1.132.519,03

Charges

Commission de gestion	217.489,15
Commission de banque dépositaire	19.953,22
Frais bancaires et autres commissions	3.701,48
Frais sur transactions	7.605,85
Frais d'administration centrale	34.988,60
Frais professionnels	5.952,79
Autres frais d'administration	12.361,00
Taxe d'abonnement	13.352,44
Intérêts bancaires payés	112,64
Autres charges	927,13
Total des charges	316.444,30

Revenus nets des investissements	816.074,73
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-466.414,21
- sur futures	-92.499,88
- sur devises	-6.370,36
Résultat réalisé	250.790,28

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-1.077.925,79
- sur futures	-17.578,13
Résultat des opérations	-844.713,64

Emissions	19.063.141,34
-----------	---------------

Rachats	-12.520.913,82
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	5.697.513,88
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	25.675.320,50
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.372.834,38
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	31.372.834,38
- au 30.09.2014	25.675.320,50
- au 30.09.2013	21.609.391,99

Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	117.148,176
- émises	87.262,370
- rachetées	-57.296,766
- en circulation à la fin de l'exercice	147.113,780

Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2015	213,26
- au 30.09.2014	219,17
- au 30.09.2013	214,69

TER par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2015	1,09
-----------------	------

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
BRL	600.000	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	187.619,83	147.233,85	0,47
USD	150.000	Abengoa Finance SAU 8.875% Reg S Sen 10/01.11.17	107.454,76	83.625,00	0,27
USD	200.000	Aeropuertos Domin Siglo XXI SA Step-up Reg S Sen 12/13.11.19	204.836,38	200.765,00	0,64
USD	400.000	African Export-Import Bank 5.75% EMTN Sen 11/27.07.16	423.846,67	409.086,00	1,30
USD	700.000	Akbank T.A.S. 3.875% Reg S Sen 12/24.10.17	710.370,34	701.652,00	2,24
USD	200.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.5% Reg S Sen 14/28.11.19	197.175,16	197.003,00	0,63
USD	200.000	ARB Arendal de RL de CV 10.5% EMTN Reg S Sen 14/23.05.16	200.068,56	193.000,00	0,61
USD	200.000	AT&T Inc 3.9% Sen 14/11.03.24	207.455,03	203.653,00	0,65
USD	200.000	Axis Bank Dubai 5.125% EMTN Reg S Ser 9 Tr 2 12/05.09.17	213.648,59	210.458,00	0,67
USD	200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sub 13/05.09.Perpetual	200.065,79	211.831,00	0,68
USD	200.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 4.5% Reg S Tr 13 12/12.01.17	210.068,08	199.040,00	0,63
USD	500.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch 4.875% Sen 11/08.07.16	497.821,42	494.845,00	1,58
USD	200.000	Banco do Nord do Brasil SA 3.625% Reg S Sen 10/09.11.15	202.668,26	199.661,00	0,64
USD	300.000	Banco Latinoamer De Com Ext SA 3.75% Reg S Sen 12/04.04.17	312.362,42	305.367,00	0,97
USD	200.000	Banco Votorantim SA 5.25% Reg-S Sen 11/11.02.16	207.958,26	199.900,00	0,64
USD	200.000	Bank Of Ceylon 6.875% Reg S Sen 12/03.05.17	207.855,05	205.075,00	0,65
USD	200.000	Bank of China (Hong Kong) Ltd 5.55% Ser REGS 10/11.02.20	217.955,16	216.143,00	0,69
USD	300.000	Barrick Gold Corp 4.1% Sen 13/01.05.23	297.466,78	268.509,00	0,86
USD	200.000	BAT Intl Finance Plc 3.5% Reg S Sen 15/15.06.22	203.454,83	206.460,00	0,66
USD	200.000	BNDES 3.375% Reg S 13/26.09.16	199.615,62	199.785,00	0,64
USD	500.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 2.4% MTN Tr 430 13/12.12.18	506.261,48	506.452,50	1,61
USD	200.000	Buenos Aires (Provincia de) 11.75% Reg S 10/05.10.15	202.554,62	198.501,00	0,63
USD	200.000	Cemex SAB de CV FRN Reg S Sen 13/15.10.18	202.067,67	205.638,00	0,66
USD	200.000	Chesapeake Energy Corp 6.5% Sen 05/15.08.17	199.054,70	181.036,00	0,58
USD	400.000	China Resources Land Ltd 4.625% Sen 11/19.05.16	412.824,40	406.620,00	1,30
USD	300.000	Citigroup Inc 2.55% MTN Ser G 14/08.04.19	306.654,36	303.550,50	0,97
USD	200.000	Coca Cola Icecek Sanayi AS 4.75% Reg S Sen 13/01.10.18	212.454,08	205.049,00	0,65
USD	200.000	Corpbanca SA 3.125% Sen 13/15.01.18	201.068,07	199.428,00	0,64
USD	200.000	Credito Real SAB de CV 7.5% Reg S Sen 14/13.03.19	203.056,37	199.608,00	0,64
USD	200.000	DirecTV Hgs Llc Fin Co Inc 2.4% Sen 12/15.03.17	203.782,70	202.625,00	0,65
USD	200.000	East&South Africa Trade&Dev Bk 6.875% EMTN Reg-S 10/09.01.16	209.565,34	201.000,00	0,64
USD	400.000	Eastern Creat II Inv Hgs Ltd 2.625% EMTN Ser 003 14/20.11.17	402.056,32	400.306,00	1,28
USD	400.000	EBay Inc 2.875% Sen 14/01.08.21	385.811,15	391.974,00	1,25
USD	400.000	Evrz Group Sa 8.25% Reg S Sen 05/10.11.15	406.528,11	402.468,00	1,28
USD	200.000	Finansbank AS 5.15% Reg S Sen 12/01.11.17	205.157,22	199.922,00	0,64
USD	200.000	Freeport McMoRan Inc 2.3% Sen 14/14.11.17	191.055,57	184.400,00	0,59
USD	400.000	Gaz Capital SA 6.212% LPN Ser 7 06/22.11.16	411.725,48	414.142,00	1,32
USD	300.000	Glencore Funding LLC 2.125% Reg S Sen 15/16.04.18	301.254,36	257.904,00	0,82
USD	200.000	Goldman Sachs Group Inc 2.9% Sen 13/19.07.18	205.655,03	205.384,00	0,65
USD	400.000	GTB Finance BV 7.5% Reg S Ser 1 11/19.05.16	411.136,39	404.000,00	1,29
USD	200.000	GTL Trade Finance Inc 7.25% Reg S Sen 07/20.10.17	228.968,83	200.516,00	0,64
USD	200.000	Harley Davidson Fin Serv Inc 1.55% EMTN Reg S 14/17.11.17	199.782,31	200.260,00	0,64
USD	200.000	Hewlett-Packard Co 4.375% Sen 11/15.09.21	215.255,03	209.691,00	0,67
USD	200.000	HSBK Europe BV 7.25% Reg S Sen 07/03.05.17	218.025,23	204.104,00	0,65
USD	200.000	Hyundai Capital America Inc 2.125% Reg S Sen 12/02.10.17	202.055,03	200.836,00	0,64
USD	200.000	ICICI Bank Ltd Dubai Br 4.7% Sen 12/21.02.18	212.454,59	209.776,00	0,67
USD	200.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.417% Sen 12/10.10.17	195.747,92	204.063,00	0,65
USD	400.000	Israel Electric Corp Ltd 6.7% Reg-S Sen 12/10.02.17	431.724,39	421.900,00	1,34
USD	200.000	Jefferies Group Inc 5.125% Sen 13/20.01.23	211.354,08	201.785,00	0,64
USD	200.000	Kazakhstan Engineering NC JSC 4.55% Sen 13/03.12.16	198.054,82	193.448,00	0,62
USD	400.000	Kazakhstan Temir Zholy Fin BV 7% Reg S Sen 06/11.05.16	435.696,59	404.982,00	1,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	200.000	Kazkommerts Finance 2 BV VAR LPN Kazkommertsbank 06/27.07.16	198.055,52	192.156,00	0,61
USD	300.000	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% EMTN Reg S Ser2 08/02.07.18	354.962,69	326.107,50	1,04
USD	200.000	Kellogg Co 3.125% Sen 12/17.05.22	202.455,03	200.394,00	0,64
USD	200.000	Kroger Co 3.4% Sen 12/15.04.22	202.754,83	204.782,00	0,65
USD	400.000	Kuwait Projects Co 8.875% EMTN Sen 09/17.10.16	444.793,36	427.348,00	1,36
USD	400.000	Macquarie Group Ltd 4.875% Reg S Sen 10/10.08.17	424.057,63	419.578,00	1,34
USD	300.000	Marfrig Overseas Ltd 9.625% Sen 06/16.11.16	327.066,89	302.983,50	0,97
USD	200.000	Medtronic Inc 3.125% Sen 12/15.03.22	203.154,83	203.467,00	0,65
USD	200.000	Minerva Luxembourg SA 7.75% Reg S Sen 13/31.01.23	195.155,55	176.560,00	0,56
USD	100.000	Petrobras Global Finance BV 2% Sen 13/20.05.16	98.232,26	96.343,00	0,31
USD	400.000	Petrobras Global Finance BV 3.25% Sen 14/17.03.17	398.302,65	354.078,00	1,13
USD	200.000	Polys Gold Intl Ltd 5.625% Reg S 13/29.04.20	187.654,83	189.758,00	0,60
USD	200.000	QGOG Constellation SA 6.25% Reg S Sen 12/09.11.19	197.563,30	88.055,00	0,28
USD	200.000	Shimao Property Hgs Ltd 6.625% Sen 13/14.01.20	199.455,55	203.531,00	0,65
USD	200.000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 2.5% Reg S Sen 13/17.10.18	201.555,16	202.041,00	0,64
USD	200.000	Steel Capital SA 6.7% LPN JSC Severstal Reg S 10/25.10.17	209.555,52	210.175,00	0,67
USD	300.000	Stifel Financial Corp 4.25% Sen 14/18.07.24	307.554,36	305.650,50	0,97
USD	400.000	Tencent Holdings Ltd 2% EMTN Reg S Sen Tr 1 14/02.05.17	401.111,15	400.170,00	1,28
USD	200.000	Turkiye Garanti Bankasi AS 4% Reg S Sen 12/13.09.17	204.654,82	199.999,00	0,64
USD	200.000	Turkiye Garanti Bankasi AS FRN Reg S Sen 11/20.04.16	203.567,66	200.012,00	0,64
USD	200.000	UBS AG VAR EMTN Reg S Sub 13/22.05.23	194.464,74	201.075,00	0,64
USD	200.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	204.683,49	200.248,00	0,64
USD	200.000	Union Bank of India 4.625% EMTN Reg S Ser 03 12/22.08.17	210.154,59	207.719,00	0,66
USD	200.000	Vedanta Resources Plc 6.75% Sen 11/07.06.16	211.369,11	187.514,00	0,60
USD	200.000	VTB Capital SA 6% LPN Reg-S Ser 15 12/12.04.17	213.868,26	204.742,00	0,65
USD	300.000	Xerox Corp 2.75% Sen 15/01.09.20	303.054,36	293.098,50	0,93
USD	400.000	Yapi Ve Kredi Bankasi AS 6.75% Reg S Sen 12/08.02.17	424.624,50	414.740,00	1,32
			20.474.872,04	19.839.552,00	63,26
Total obligations			20.662.491,87	19.986.785,85	63,73
Obligations en défaut de paiement					
USD	400.000	African Bank Ltd 6% EMTN Sen 11/15.06.16	408.064,57	321.010,00	1,02
USD	200.000	African Bank Ltd 8.125% EMTN Ser 2 12/24.02.17	212.068,08	168.252,00	0,54
Total obligations en défaut de paiement			620.132,65	489.262,00	1,56
Sukuk					
USD	200.000	Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 5.75% FRN 13/25.11.16	201.556,78	201.688,00	0,64
Total sukuk			201.556,78	201.688,00	0,64
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	200.000	Bombardier Inc 7.5% Sen Reg S 10/15.03.18	227.768,07	186.500,00	0,59
USD	300.000	Caixa Economica Federal 2.375% Reg S Sen Tr 769 12/06.11.17	289.869,61	271.732,50	0,87
USD	200.000	CNOOC Fin 2015 Austra Pty Ltd 2.625% 15/05.05.20	196.355,16	197.339,00	0,63
USD	300.000	Dollar General Corp 4.125% Sen 12/15.07.17	315.329,26	309.928,50	0,99
USD	200.000	Ford Motor Cred Co LLC 1.724% 14/06.12.17	200.068,16	198.649,00	0,63
USD	200.000	Samarco Mineracao SA 5.375% Reg S 14/26.09.24	199.844,27	165.311,00	0,53
USD	200.000	Sprint Nextel Corp 6% 06/01.12.16	210.556,70	197.943,00	0,63
USD	800.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	835.441,51	851.656,28	2,71
USD	700.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	782.329,32	753.976,58	2,40
Total obligations			3.257.562,06	3.133.035,86	9,98
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	500.000	Abengoa SA 0% ECP 15/25.11.15	486.841,67	75.000,00	0,24
USD	600.000	AccessBank 0% ECP 14/15.10.15	587.881,40	587.881,40	1,87
Total instruments du marché monétaire			1.074.723,07	662.881,40	2,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	12.750	Aberdeen Global Emerging Mks Corporate Bond Fd A2 USD Cap	148.329,35	147.694,73	0,47
USD	1.900	Credit Suisse Inv Fd 14 (Lux) Inflation Lk USD B Cap	251.304,67	244.549,00	0,78
USD	7.125	F Templeton Inv Fds Global Bond A Cap	204.845,37	190.736,25	0,61
USD	3.200	Fisch Umbrella Fd Bond EM Corp Defensive AD Cap	402.009,88	396.256,00	1,26
USD	1.300	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) A Cap	194.582,39	217.633,00	0,69
USD	1.710	JPMorgan Inv Fds Income Opportunity A perf USD Cap	304.639,84	300.310,20	0,96
USD	3.300	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units R Hedged USD Cap	358.304,52	364.157,46	1,16
USD	3.400	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged USD Cap	392.710,31	389.164,00	1,24
USD	1.440	New Capital UCITS Fd Plc Wealth Nations Bd Ord USD Cap	151.140,52	155.750,40	0,50
USD	1.200	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I Cap	269.272,61	276.143,04	0,88
USD	6.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	150.808,96	151.980,00	0,48
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.827.948,42	2.834.374,08	9,03
Tracker funds (OPCVM)					
USD	3.000	iShares IV Plc USD Short Duration Corp Bd UCITS ETF Dist	302.704,20	302.280,00	0,96
Total tracker funds (OPCVM)			302.704,20	302.280,00	0,96
Total portefeuille-titres			28.947.119,05	27.610.307,19	88,01
Avoirs bancaires				3.072.413,68	9,79
Autres actifs/(passifs) nets				690.113,51	2,20
Total				31.372.834,38	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	22,80 %
Services financiers diversifiés	20,64 %
Fonds d'investissement	9,99 %
Matériaux	5,79 %
Pays et gouvernements	5,11 %
Commerce de détail	2,89 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,82 %
Energie	2,78 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	2,26 %
Immobilier	1,95 %
Logiciels et services	1,91 %
Biens d'équipement	1,82 %
Matériel et équipement informatique	1,60 %
Services aux collectivités	1,34 %
Télécommunications	1,28 %
Equipements et services de santé	0,65 %
Automobiles et composants automobiles	0,64 %
Transports	0,64 %
Administrations publiques locales	0,63 %
Institutions internationales	0,47 %
Total	<u>88,01 %</u>

1618 Investment Funds - Bond Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2015

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	19,95 %
Luxembourg	10,64 %
Caïmans (Iles)	8,07 %
Turquie	6,13 %
Pays-Bas	5,28 %
Irlande	5,22 %
Brésil	4,29 %
Iles Vierges (britanniques)	2,56 %
Australie	1,97 %
Mexique	1,91 %
Azerbaïdjan	1,87 %
Royaume-Uni	1,86 %
Kazakhstan	1,66 %
France	1,61 %
Afrique du Sud	1,56 %
Canada	1,45 %
Hong Kong	1,35 %
Emirats Arabes Unis	1,34 %
Israël	1,34 %
Egypte	1,30 %
Espagne	1,19 %
Panama	0,97 %
Inde	0,65 %
Sri Lanka	0,65 %
Kenya	0,64 %
Dominicaine (Rép.)	0,64 %
Chili	0,64 %
Suisse	0,64 %
Argentine	0,63 %
Total	<u>88,01 %</u>

1618 Investment Funds - Bond Euro

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.189.725,80
Avoirs bancaires	1.331.915,79
Autres avoirs liquides	309.908,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	217.608,42
Charges payées d'avance	215,38
Total de l'actif	<u>17.049.373,74</u>

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	11.850,00
Frais à payer	21.019,35
Total de l'exigible	<u>32.869,35</u>

Actif net à la fin de l'exercice 17.016.504,39

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	76.346,996
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	222,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Euro

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	6.623,14
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	479.507,19
Intérêts bancaires	1,62
Total des revenus	486.131,95

Charges

Commission de gestion	127.786,44
Commission de banque dépositaire	15.066,37
Frais bancaires et autres commissions	1.830,91
Frais sur transactions	7.029,26
Frais d'administration centrale	29.372,50
Frais professionnels	3.459,72
Autres frais d'administration	9.526,32
Taxe d'abonnement	7.479,15
Intérêts bancaires payés	128,40
Autres charges	562,80
Total des charges	202.241,87

Revenus nets des investissements	283.890,08
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-209.596,46
- sur options	600,00
- sur futures	29.950,00
- sur devises	7.697,45
Résultat réalisé	112.541,07

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-536.415,62
- sur futures	-9.900,00
Résultat des opérations	-433.774,55

Emissions	8.140.280,34
-----------	--------------

Rachats	-5.974.224,58
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.732.281,21
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	15.284.223,18
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	17.016.504,39
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Euro

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	17.016.504,39
- au 30.09.2014	15.284.223,18
- au 30.09.2013	10.036.545,04

Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	66.924,366
- émises	35.464,613
- rachetées	-26.041,983
- en circulation à la fin de l'exercice	76.346,996

Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2015	222,88
- au 30.09.2014	228,38
- au 30.09.2013	222,19

TER synthétique par action de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2015	1,35
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	300.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	315.775,00	315.132,00	1,85
EUR	250.000	Alfa Holding Issuance Plc 5.5% EMTN 14/10.06.17	252.600,00	252.647,50	1,48
EUR	200.000	Areva 4.625% EMTN 11/05.10.17	209.150,00	201.657,00	1,18
EUR	200.000	Banco do Brasil SA Gran KY 3.75% EMTN Reg S 13/25.07.18	207.300,00	176.891,00	1,04
EUR	200.000	Banco Santander SA VAR Sub 14/12.03.Perpetual	198.675,00	189.230,00	1,11
EUR	300.000	Bank of Ireland 10% EMTN 13/30.07.16	322.975,00	316.482,00	1,86
EUR	200.000	Bank of Ireland 2% EMTN Reg S Sen 14/08.05.17	203.950,00	203.668,00	1,20
EUR	300.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 4% Sen 13/10.12.18	311.356,00	319.572,00	1,88
EUR	400.000	BNDES 4.125% Reg-S 10/15.09.17	419.700,00	370.088,00	2,17
EUR	300.000	Chesapeake Energy Corp 6.25% 06/15.01.17	318.600,00	281.500,50	1,65
EUR	200.000	Credit Logement SA VAR 06/16.03.Perpetual	171.050,00	166.397,00	0,98
EUR	200.000	CSSC Capital 2015 Ltd 1.7% EMTN Reg S Sen 15/19.02.18	203.050,00	199.989,00	1,17
EUR	100.000	Deutsche Bank AG 6% 14/31.12.Perpetual	100.061,00	94.999,50	0,56
EUR	200.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2% Sen 13/19.07.16	199.850,00	202.573,00	1,19
EUR	300.000	EP Energy AS 4.375% Reg S 13/01.05.18	319.950,00	314.674,50	1,85
EUR	200.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN Ser 349 Tr 1 06/19.07.17	192.350,00	193.130,00	1,13
EUR	100.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.625% EMTN Sen 13/15.03.18	100.050,00	105.475,50	0,62
EUR	200.000	Gaz Capital SA 5.44% Sen 07/02.11.17	207.450,00	205.368,00	1,21
EUR	200.000	Glencore Finance Canada Ltd 5.25% EMTN 07/13.06.17	212.550,00	192.995,00	1,13
EUR	400.000	HSBC Holdings Plc VAR 14/16.03.Perpetual	408.000,00	381.034,00	2,24
EUR	200.000	ICAP Group Holdings Plc 3.125% EMTN Reg S Sen 14/06.03.19	208.050,00	200.190,00	1,18
EUR	200.000	INEOS Group Holdings SA 5.75% Reg S Sen 14/15.02.19	206.450,00	192.844,00	1,13
EUR	250.000	Italia ILB Ser ICPI Cum Premio 13/12.11.17	249.425,00	260.018,65	1,53
EUR	150.000	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	151.550,00	141.432,00	0,83
EUR	200.000	Mexico 2.375% EMTN 14/09.04.21	207.800,00	203.501,00	1,20
EUR	200.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 5.875% EMTN Sen 10/20.04.17	214.650,00	212.594,00	1,25
EUR	300.000	Morrison Supermarkets Plc 2.25% EMTN 13/19.06.20	307.250,00	300.102,00	1,76
EUR	100.000	Novo Banco SA 5.875% EMTN Sen 12/09.11.15	101.200,00	99.811,00	0,59
EUR	200.000	Oi SA 5.125% EMTN Regs Sen 10/15.12.17	209.600,00	138.971,00	0,82
EUR	300.000	OTE Plc 4.625% EMTN 06/20.05.16	292.500,00	300.924,00	1,77
EUR	200.000	Petrobras Global Finance BV 2.75% 14/15.01.18	201.810,00	161.895,00	0,95
EUR	300.000	Polish Oil & Gas Co 4% EMTN 12/14.02.17	314.350,00	312.321,00	1,84
EUR	200.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6.25% EMTN 12/26.07.16	206.750,00	188.479,00	1,11
EUR	200.000	Raiffeisen Bank Intl AG 1.875% EMTN Sen 13/08.11.18	203.850,00	203.260,00	1,19
EUR	200.000	Raiffeisen Bank Intl AG 2.75% EMTN Ser 15 12/10.07.17	206.450,00	206.291,00	1,21
EUR	200.000	Selecta Group BV 6.5% Reg S 14/15.06.20	194.150,00	187.984,00	1,10
EUR	300.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 1.125% EMTN Sen 14/15.01.21	299.322,00	299.205,00	1,76
EUR	200.000	Turkey 5.5% 05/16.02.17	215.650,00	211.130,00	1,24
EUR	300.000	Turkiye Garanti Bankasi AS 3.375% EMTN Reg S Sen 14/08.07.19	304.050,00	295.480,50	1,74
EUR	200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 3.5% EMTN Sen 14/17.06.19	199.080,00	194.775,00	1,14
EUR	400.000	UBS AG VAR Tier 2 Sub 14/12.02.26	430.108,75	421.374,00	2,48
EUR	200.000	Unilabs SubHolding AB 8.5% Reg S 13/15.07.18	208.550,00	208.207,00	1,22
EUR	200.000	Vale SA 4.375% EMTN 10/24.03.18	215.724,00	192.007,00	1,13
EUR	300.000	VTB Capital SA 4.25% EMTN LPN Vneshtorgbk Ser 9 06/15.02.16	306.790,00	301.447,50	1,77
EUR	100.000	Wind Acquisition Finance SA FRN Reg S 14/15.07.20	101.050,00	99.733,00	0,59
			<u>10.630.601,75</u>	<u>10.217.480,15</u>	<u>60,03</u>
USD	100.000	Banco do Nord do Brasil SA 3.625% Reg S Sen 10/09.11.15	91.383,64	89.413,80	0,53
Total obligations			<u>10.721.985,39</u>	<u>10.306.893,95</u>	<u>60,56</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	300.000	Abengoa SA 8.5% EMTN Sen 10/31.03.16	307.675,00	258.369,00	1,52
EUR	300.000	Commerzbank AG 5.064% LPN Moscow Reg S 06/20.10.16	321.000,00	309.559,50	1,82
EUR	200.000	Mediobanca SpA FRN 11/31.05.17	212.190,00	208.815,00	1,23
EUR	200.000	Stena AB 6.125% Sen 07/01.02.17	213.050,00	207.933,00	1,22
EUR	100.000	Wind Acquisition Finance SA FRN Reg S 13/30.04.19	101.800,00	100.366,50	0,59
Total obligations			1.155.715,00	1.085.043,00	6,38
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
EUR	500.000	Abengoa SA 0% ECP 15/05.11.15	487.712,15	487.712,15	2,87
Total instruments du marché monétaire			487.712,15	487.712,15	2,87
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	17.000	Aberdeen Global Emerging Mks Corp Bond Fd I2 Hedged EUR Cap	201.486,30	203.184,00	1,19
EUR	800	Credit Suisse Inv Fd 14 (Lux) Inflat Lk EUR B Cap	100.066,00	97.904,00	0,58
EUR	9.700	F Templeton Inv Fds Global Bond A EUR H1 Cap	201.325,00	188.083,00	1,10
EUR	1.750	Fisch Umbrella Fd Bond EM Corp Defensive AE Cap	220.602,50	217.157,50	1,28
EUR	16.500	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) A Cap	206.546,01	238.590,00	1,40
EUR	1.500	JPMorgan Inv Fds Income Opportunity A perf EUR (Hedged) Cap	198.318,25	196.980,00	1,16
EUR	775	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term R Hedged EUR Cap	100.790,50	104.427,99	0,61
EUR	1.750	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged EUR Cap	202.227,50	200.262,58	1,18
EUR	1.725	New Capital UCITS Fd Plc Wealth Nations Bd Ord EUR Dist	198.856,25	184.885,50	1,09
EUR	1.875	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	203.338,01	206.447,63	1,21
EUR	10.400	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond Hedged E EUR Cap	200.146,00	198.536,00	1,17
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.033.702,32	2.036.458,20	11,97
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	3.850	Lyxor UCITS ETF EuroMTS 3-5Y IG	522.749,59	580.233,50	3,41
EUR	5.500	Lyxor UCITS EuroMTS 1-3Y Inv Grade	665.779,66	693.385,00	4,07
Total tracker funds (OPCVM)			1.188.529,25	1.273.618,50	7,48
Total portefeuille-titres			15.587.644,11	15.189.725,80	89,26
Avoirs bancaires				1.331.915,79	7,83
Autres actifs/(passifs) nets				494.862,80	2,91
Total				17.016.504,39	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Bond Euro

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	25,41 %
Fonds d'investissement	19,45 %
Services financiers diversifiés	13,38 %
Energie	10,98 %
Pays et gouvernements	3,97 %
Transports	2,98 %
Télécommunications	2,70 %
Matériaux	2,26 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,85 %
Commerce de détail	1,76 %
Equipements et services de santé	1,22 %
Services aux collectivités	1,18 %
Biens d'équipement	1,17 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,95 %
Total	<u>89,26 %</u>

1618 Investment Funds - Bond Euro

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2015

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	13,25 %
Luxembourg	12,62 %
Irlande	9,80 %
Royaume-Uni	6,95 %
Pays-Bas	5,87 %
Espagne	5,50 %
Brésil	4,65 %
Turquie	4,12 %
Allemagne	3,57 %
Autriche	3,53 %
Italie	2,76 %
Suisse	2,48 %
Suède	2,44 %
République Tchèque	1,85 %
Pologne	1,84 %
Etats-Unis d'Amérique	1,65 %
Hongrie	1,25 %
Mexique	1,20 %
Iles Vierges (britanniques)	1,17 %
Canada	1,13 %
Caïmans (Iles)	1,04 %
Portugal	0,59 %
Total	<u>89,26 %</u>

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	69.102.557,59
Avoirs bancaires	8.243.422,46
A recevoir sur ventes de titres	200.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	731.269,56
Charges payées d'avance	794,62
Total de l'actif	<u>78.278.044,23</u>

Exigible

Frais à payer	<u>65.748,58</u>
Total de l'exigible	<u>65.748,58</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>78.212.295,65</u>

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	361.061,795
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	216,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	6.093,60
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.471.135,16
Rendements sur sukuk	32.642,98
Intérêts bancaires	160,91
Total des revenus	<u>2.510.032,65</u>

Charges

Commission de gestion	244.788,96
Commission de banque dépositaire	48.302,96
Frais bancaires et autres commissions	7.492,56
Frais sur transactions	12.837,35
Frais d'administration centrale	39.813,91
Frais professionnels	14.431,02
Autres frais d'administration	19.657,72
Taxe d'abonnement	34.118,13
Intérêts bancaires payés	153,21
Autres charges	2.290,17
Total des charges	<u>423.885,99</u>

Revenus nets des investissements	<u>2.086.146,66</u>
----------------------------------	---------------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.649.669,24
- sur changes à terme	-4.474,75
- sur devises	-109.222,60
Résultat réalisé	<u>322.780,07</u>

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	<u>-513.281,04</u>
Résultat des opérations	<u>-190.500,97</u>

Emissions	<u>28.652.274,76</u>
-----------	----------------------

Rachats	<u>-13.714.556,56</u>
---------	-----------------------

Total des variations de l'actif net	<u>14.747.217,23</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	<u>63.465.078,42</u>
---------------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<u>78.212.295,65</u>
---------------------------------------------	----------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	78.212.295,65
- au 30.09.2014	63.465.078,42
- au 30.09.2013	52.375.086,69

Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	292.533,800
- émises	131.580,314
- rachetées	-63.052,319
- en circulation à la fin de l'exercice	361.061,795

Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2015	216,62
- au 30.09.2014	216,95
- au 30.09.2013	215,36

TER synthétique par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2015	0,64
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	600.000	Gaz Capital SA 3.755% EMTN LPN Gazpro Reg-S Sen 12/15.03.17	647.577,68	669.498,06	0,86
EUR	200.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6.25% EMTN 12/26.07.16	262.286,87	210.436,80	0,27
			909.864,55	879.934,86	1,13
USD	600.000	Abu Dhabi National Energy Co 5.875% Ser REG S 06/27.10.16	645.491,51	627.465,00	0,80
USD	500.000	African Export-Import Bank 5.75% EMTN Sen 11/27.07.16	527.268,20	511.357,50	0,65
USD	300.000	Alcoa Inc 5.55% Sen 07/01.02.17	315.805,13	310.765,50	0,40
USD	500.000	Allergan Inc 5.75% Sen 06/01.04.16	524.152,95	511.687,50	0,65
USD	700.000	American Express Cred Corp 2.8% MTN Ser D Tr 75 11/19.09.16	720.822,83	712.299,00	0,91
USD	500.000	Anglo American Capital Plc 2.625% Reg S 12/27.09.17	490.555,84	467.082,50	0,60
USD	300.000	Apple Inc 0.9% Sen 15/12.05.17	300.055,13	300.523,50	0,38
USD	300.000	AT&T Inc 1.7% Sen 12/01.06.17	301.555,13	301.191,00	0,38
USD	500.000	AT&T Inc 2.4% Sen 11/15.08.16	510.906,76	505.957,50	0,65
USD	500.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch 4.875% Sen 11/08.07.16	519.562,25	494.845,00	0,63
USD	350.000	Banco do Nord do Brasil SA 3.625% Reg S Sen 10/09.11.15	352.505,69	349.406,75	0,45
USD	500.000	Banco Santander (B) SA 4.25% Reg S Tr 8 Sen 11/14.01.16	508.306,76	501.217,50	0,64
USD	500.000	Banco Santander (Brasil) SA 4.625% Tr 14 12/13.02.17	503.555,84	500.807,50	0,64
USD	600.000	Banco Votorantim SA 5.25% Reg-S Sen 11/11.02.16	619.623,34	599.700,00	0,77
USD	300.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 0.875% EMTN Reg S 14/21.02.17	300.325,13	300.775,50	0,38
USD	700.000	Bank of America Corp 3.625% Ser L 11/17.03.16	718.811,47	708.876,00	0,91
USD	600.000	Bank of America Corp 6.05% Sub 06/16.05.16	633.507,81	617.274,00	0,79
USD	500.000	BAT Intl Finance Plc 2.125% Reg S Sen 12/07.06.17	506.705,84	506.482,50	0,65
USD	500.000	BBK 4.5% EMTN Reg S Ser 3 10/28.10.15	518.598,42	501.237,50	0,64
USD	800.000	BBVA US Senior SAU 4.664% Sen 12/09.10.15	837.835,80	800.336,00	1,02
USD	300.000	Berkshire Hathaway Inc 1.9% Sen 12/31.01.17	304.593,99	304.150,50	0,39
USD	500.000	BNDES 3.375% Reg S 13/26.09.16	512.462,18	499.462,50	0,64
USD	500.000	Buenos Aires (Provincia de) 11.75% Reg S 10/05.10.15	500.000,00	496.252,50	0,63
USD	550.000	Centrais Elec Brasileiras SA 7.75% 05/30.11.15	602.746,59	552.414,50	0,71
USD	600.000	China Resources Land Ltd 4.625% Sen 11/19.05.16	617.966,95	609.930,00	0,78
USD	300.000	Citigroup Inc 1.35% MTN Ser G 14/10.03.17	299.605,13	299.824,50	0,38
USD	700.000	CNPC General Capital Ltd 1.45% Reg S Sen 13/16.04.16	701.316,70	701.046,50	0,90
USD	300.000	CNPC General Capital Ltd FRN Reg S Sen 14/14.05.17	300.685,13	299.589,00	0,38
USD	300.000	Council of Europe Dev Bank 1.5% GMTN Sen 12/22.02.17	303.415,13	303.502,50	0,39
USD	300.000	Development Bk of Kazakhstan JSC 5.5% EMTN Ser 5 10/20.12.15	311.312,20	302.137,50	0,39
USD	750.000	Dexia Credit Local NY Branch 1.25% EMTN Ser 1 13/18.10.16	755.036,03	753.967,50	0,96
USD	300.000	DirecTV Hgs Llc Fin Co Inc 2.4% Sen 12/15.03.17	303.835,13	303.937,50	0,39
USD	500.000	East&South Africa Trade&Dev Bk 6.875% EMTN Reg-S 10/09.01.16	515.062,25	502.500,00	0,64
USD	300.000	EBRD 1% MTN Tr 1 Sen 12/16.02.17	301.123,13	301.593,00	0,39
USD	600.000	Ekspofinans ASA 5.5% 06/25.05.16	624.416,51	614.115,00	0,78
USD	500.000	Evrax Group Sa 8.25% Reg S Sen 05/10.11.15	509.812,25	503.085,00	0,64
USD	500.000	Export Import Bank of India 4% EMTN Reg S 12/07.08.17	518.055,84	516.947,50	0,66
USD	1.250.000	Export-Import Bank Korea (The) 4% 12/11.01.17	1.302.290,21	1.291.062,50	1,65
USD	500.000	Freeport McMoRan Inc 2.15% Sen 12/01.03.17	504.805,69	478.275,00	0,61
USD	1.500.000	Gaz Capital SA 5.092% Reg-S 10/29.11.15	1.519.353,44	1.508.190,00	1,93
USD	500.000	Glencore Funding LLC 1.7% Reg S Sen 13/27.05.16	502.305,48	475.047,50	0,61
USD	300.000	Glencore Funding LLC FRN Reg S Sen 13/27.05.16	302.312,25	283.500,00	0,36
USD	600.000	Goldman Sachs Group Inc 3.625% Ser D 11/07.02.16	615.178,25	605.703,00	0,77
USD	600.000	Hewlett-Packard Co 2.65% Sen 11/01.06.16	610.724,51	606.837,00	0,78
USD	500.000	Hewlett-Packard Co 3.3% Sen 11/09.12.16	519.433,13	511.140,00	0,65
USD	500.000	HSBK Europe BV 7.25% Reg S Sen 07/03.05.17	519.555,52	510.260,00	0,65
USD	500.000	Hyundai Capital America Inc 1.625% Reg S Sen 12/02.10.15	505.819,07	500.010,00	0,64
USD	1.000.000	Iceland 4.875% Ser 144A Reg s 11/16.06.16	1.045.058,60	1.024.235,00	1,31
USD	700.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 4.406% Sen 11/30.03.16	718.606,70	709.327,50	0,91
USD	500.000	Instituto de Credito Oficial 5% EMTN Ser 229 06/14.11.16	533.956,76	520.605,00	0,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	500.000	Intl Finance Corp 1.125% GMTN Ser 1146 11/23.11.16	505.458,13	503.465,00	0,64
USD	500.000	Israel Electric Corp Ltd 6.7% Reg-S Sen 12/10.02.17	537.011,44	527.375,00	0,67
USD	1.250.000	Italia 5.25% Sen 06/20.09.16	1.326.725,62	1.299.156,25	1,66
USD	900.000	JPMorgan Chase & Co 3.15% Sen 11/05.07.16	923.466,17	915.043,50	1,17
USD	500.000	JPMorgan Chase & Co 3.45% Sen 11/01.03.16	522.317,96	505.440,00	0,65
USD	300.000	Kazakhstan Engineering NC JSC 4.55% Sen 13/03.12.16	298.675,13	290.172,00	0,37
USD	500.000	Kazakhstan Temir Zholy Fin BV 7% Reg S Sen 06/11.05.16	534.312,25	506.227,50	0,65
USD	600.000	Kellogg Co 4.45% Sen 09/30.05.16	625.415,46	613.671,00	0,78
USD	300.000	KFW 1.25% Sen 12/15.02.17	302.455,13	302.602,50	0,39
USD	300.000	Kia Motors Corp 3.625% Reg-S Sen 11/14.06.16	310.742,25	304.680,00	0,39
USD	700.000	Korea Development Bank 4% Sen 11/09.09.16	730.087,83	718.854,50	0,92
USD	500.000	Korea Housing Fin Corp 3.5% Reg S 11/15.12.16	521.258,13	512.315,00	0,65
USD	700.000	Korea National Oil Corp 4% Reg S Tr 2 11/27.10.16	727.885,65	720.272,00	0,92
USD	300.000	Kraft Heinz Co (The) 2.25% Sen 12/05.06.17	304.135,13	303.807,00	0,39
USD	300.000	Lafarge SA 6.5% 06/15.07.16	313.525,13	311.409,00	0,40
USD	300.000	Lloyds Bank Plc 4.875% 11/21.01.16	314.282,20	303.685,50	0,39
USD	300.000	Lockheed Martin Corp 2.125% Sen 11/15.09.16	303.955,13	303.423,00	0,39
USD	500.000	Macquarie Group Ltd 4.875% Reg S Sen 10/10.08.17	526.804,63	524.472,50	0,67
USD	375.000	Metinvest BV 10.25% REGS 10/31.01.16	394.174,93	262.318,12	0,34
USD	500.000	Mexico 5.625% MTN Tr 19 06/15.01.17	542.556,76	530.075,00	0,68
USD	600.000	Mondelez Intl Inc 4.125% Sen 10/09.02.16	617.419,01	606.717,00	0,78
USD	600.000	Morgan Stanley 3.8% Ser F 11/29.04.16	618.891,81	610.020,00	0,78
USD	600.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.375% Reg-S Ser 3 10/14.10.16	618.866,51	611.550,00	0,78
USD	600.000	Orange 2.75% Sen 11/14.09.16	614.429,51	609.474,00	0,78
USD	500.000	Peru 8.375% 04/03.05.16	544.896,76	520.175,00	0,66
USD	500.000	Petrobras Global Finance BV 3.875% Sen 11/27.01.16	516.062,88	492.977,50	0,63
USD	300.000	Pfizer Inc 1.1% Sen 14/15.05.17	300.805,13	300.858,00	0,38
USD	300.000	Philip Morris Intl Inc 1.625% Sen 12/20.03.17	303.805,13	302.959,50	0,39
USD	500.000	PSA International Pte Ltd 5.9% Reg S Ser 2 06/29.06.16	529.990,95	517.732,50	0,66
USD	500.000	Rural Electrification Corp Ltd 4.25% EMTN Sen 11/25.01.16	512.176,84	503.942,50	0,64
USD	500.000	Standard Chartered Plc 3.2% Reg S Ser 66 11/12.05.16	513.771,76	506.420,00	0,65
USD	1.000.000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	1.053.402,82	1.000.400,00	1,28
USD	600.000	Telefonica Emisiones SA 3.992% 11/16.02.16	619.451,10	606.360,00	0,77
USD	500.000	Tencent Holdings Ltd 2% EMTN Reg S Sen Tr 1 14/02.05.17	503.654,59	500.212,50	0,64
USD	700.000	Tencent Holdings Ltd 4.625% Reg-S Sen 11/12.12.16	733.065,65	724.482,50	0,93
USD	300.000	Tesco Plc 2.7% Reg S Sen 11/05.01.17	303.388,13	301.494,00	0,39
USD	300.000	Tokyo (Metropolis of) 1.875% Reg S Sen 12/27.01.17	304.105,13	303.585,00	0,39
USD	600.000	Transnet Ltd 4.5% RegS Ser 1 Sen 11/10.02.16	615.791,95	604.914,00	0,77
USD	500.000	Turkey 7% 06/26.09.16	544.546,76	522.850,00	0,67
USD	600.000	Turkiye Garanti Bankasi AS FRN Reg S Sen 11/20.04.16	601.607,04	600.036,00	0,77
USD	200.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	205.807,23	200.248,00	0,26
USD	600.000	Union Bank of India 4.625% EMTN Reg S Ser 03 12/22.08.17	625.856,73	623.157,00	0,80
USD	500.000	Union Bank of India 4.625% Reg-S Sen 10/11.02.16	511.570,95	504.982,50	0,65
USD	500.000	Vale Overseas Ltd 6.25% Sen 06/23.01.17	532.260,95	511.172,50	0,65
USD	500.000	Vedanta Resources Plc 6.75% Sen 11/07.06.16	523.312,18	468.785,00	0,60
USD	500.000	Western Union Co (The) 5.93% 07/01.10.16	537.306,77	522.375,00	0,67
USD	500.000	Yapi Ve Kredi Bankasi AS 6.75% Reg S Sen 12/08.02.17	530.055,52	518.425,00	0,66
			<u>52.538.341,43</u>	<u>51.372.704,62</u>	<u>65,68</u>
Total obligations			53.448.205,98	52.252.639,48	66,81
Obligations en défaut de paiement					
USD	400.000	African Bank Ltd 6% EMTN Sen 11/15.06.16	391.067,97	321.010,00	0,41
Total obligations en défaut de paiement			<u>391.067,97</u>	<u>321.010,00</u>	<u>0,41</u>
Sukuk					
USD	500.000	Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 5.75% FRN 13/25.11.16	502.562,25	504.220,00	0,64
USD	550.000	Wakala Global Sukuk Bhd 2.991% Reg S Tr Ctf 11/06.07.16	562.618,45	556.987,75	0,71
Total sukuk			<u>1.065.180,70</u>	<u>1.061.207,75</u>	<u>1,35</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	300.000	Amgen Inc 2.125% Sen 12/15.05.17	304.285,13	303.976,50	0,39
USD	600.000	Amgen Inc 2.5% Sen 11/15.11.16	613.667,51	609.300,00	0,78
USD	600.000	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	606.118,25	592.473,00	0,76
USD	600.000	BBVA Banco Continental SA 2.25% Reg S Sen 13/29.07.16	605.816,95	602.580,00	0,77
USD	800.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 3.6% MTN 11/23.02.16	836.075,80	808.732,00	1,03
USD	500.000	Brazil 6% 06/17.01.17	542.556,76	520.750,00	0,67
USD	1.000.000	Controladora Mabe SA de CV 6.5% Reg S Sen 05/15.12.15	1.022.000,00	997.500,00	1,28
USD	300.000	EBay Inc 1.35% Sen 12/15.07.17	297.880,13	297.864,00	0,38
USD	300.000	PCCW-HKT Capital No 4 Ltd 4.25% 10/24.02.16	311.102,25	303.519,00	0,39
USD	500.000	Sprint Nextel Corp 6% 06/01.12.16	523.555,52	494.857,50	0,63
USD	600.000	Ste Generale Paris 5.75% Reg S Sub 06/20.04.16	627.056,46	614.067,00	0,78
Total obligations			6.290.114,76	6.145.619,00	7,86
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	500.000	Abengoa SA 0% ECP 15/25.11.15	486.841,67	75.000,00	0,10
USD	500.000	AccessBank 0% ECP 14/15.10.15	486.290,40	486.290,40	0,62
Total instruments du marché monétaire			973.132,07	561.290,40	0,72
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	22.213,905	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	3.300.055,92	3.301.077,36	4,22
USD	25.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units R Hedged USD Cap	2.766.048,29	2.758.768,60	3,53
Total fonds d'investissement (OPCVM)			6.066.104,21	6.059.845,96	7,75
Tracker funds (OPCVM)					
USD	27.000	iShares IV Plc USD Ultrashort Duration Bd UCITS ETF Dist	2.707.764,32	2.700.945,00	3,45
Total tracker funds (OPCVM)			2.707.764,32	2.700.945,00	3,45
Total portefeuille-titres			70.941.570,01	69.102.557,59	88,35
Avoirs bancaires				8.243.422,46	10,54
Autres actifs/(passifs) nets				866.315,60	1,11
Total				78.212.295,65	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	23,15 %
Services financiers diversifiés	18,17 %
Fonds d'investissement	11,20 %
Pays et gouvernements	5,65 %
Matériaux	3,59 %
Télécommunications	3,22 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,34 %
Energie	2,30 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	2,25 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,20 %
Services aux collectivités	2,02 %
Matériel et équipement informatique	1,81 %
Logiciels et services	1,57 %
Institutions internationales	1,42 %
Biens de consommation durables et habillement	1,28 %
Automobiles et composants automobiles	1,03 %
Administrations publiques locales	1,02 %
Immobilier	0,78 %
Services aux entreprises et fournitures	0,77 %
Commerce de détail	0,77 %
Biens d'équipement	0,76 %
Transports	0,66 %
Assurances	0,39 %
Total	<u>88,35 %</u>

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2015

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	20,81 %
Luxembourg	9,19 %
Irlande	6,98 %
Corée du Sud	4,53 %
Brésil	4,52 %
Caïmans (Iles)	4,27 %
Royaume-Uni	3,67 %
France	3,38 %
Pays-Bas	2,92 %
Inde	2,86 %
Espagne	2,56 %
Turquie	2,10 %
Mexique	1,96 %
Iles Vierges (britanniques)	1,67 %
Italie	1,66 %
Kazakhstan	1,52 %
Pérou	1,43 %
Islande	1,31 %
Afrique du Sud	1,18 %
Emirats Arabes Unis	0,80 %
Hong Kong	0,80 %
Norvège	0,78 %
Bermudes (Iles)	0,78 %
Malaisie	0,71 %
Israël	0,67 %
Australie	0,67 %
Singapour	0,66 %
Egypte	0,65 %
Bahreïn	0,64 %
Kenya	0,64 %
Argentine	0,63 %
Azerbaïdjan	0,62 %
Allemagne	0,39 %
Japon	0,39 %
Total	<u><u>88,35 %</u></u>

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.417.884,47
Avoirs bancaires	2.981.377,95
Autres avoirs liquides	198.240,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	492.693,64
Charges payées d'avance	383,06
Total de l'actif	26.090.580,02

Exigible

Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.263,85
Frais à payer	23.235,48
Total de l'exigible	24.499,33

Actif net à la fin de l'exercice 26.066.080,69

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation 152.955,984
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR 170,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	996.015,41
Total des revenus	996.015,41

Charges

Commission de gestion	103.542,80
Commission de banque dépositaire	19.873,77
Frais bancaires et autres commissions	4.016,47
Frais sur transactions	2.249,97
Frais d'administration centrale	30.084,61
Frais professionnels	5.977,42
Autres frais d'administration	11.997,66
Taxe d'abonnement	13.670,80
Intérêts bancaires payés	61,44
Autres charges	1.042,39
Total des charges	192.517,33

Revenus nets des investissements	803.498,08
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-413.347,53
- sur changes à terme	-137.790,71
- sur devises	21.216,84
Résultat réalisé	273.576,68

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-290.579,13
- sur changes à terme	25.523,73
Résultat des opérations	8.521,28

Emissions	5.521.273,60
-----------	--------------

Rachats	-13.054.959,89
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-7.525.165,01
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	33.591.245,70
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	26.066.080,69
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	26.066.080,69
- au 30.09.2014	33.591.245,70
- au 30.09.2013	26.136.381,65

Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	197.118,541
- émises	32.276,110
- rachetées	-76.438,667
- en circulation à la fin de l'exercice	152.955,984

Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2015	170,42
- au 30.09.2014	170,41
- au 30.09.2013	169,27

TER par action de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2015	0,67
-----------------	------

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	300.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	352.160,00	312.532,50	1,20
EUR	500.000	Banco do Brasil SA Gran KY 4.5% EMTN Reg-S 11/20.01.16	522.970,00	500.812,50	1,92
EUR	280.000	Bank of Ireland 2% EMTN Reg S Sen 14/08.05.17	284.927,60	285.135,20	1,09
EUR	170.000	Bank of Ireland 2.75% EMTN Sen 13/05.06.16	174.215,00	172.419,10	0,66
EUR	81.000	BNP Paribas Fortis Funding 4.80% EMTN Ser392 Tr1 07/03.07.17	87.530,00	86.725,08	0,33
EUR	500.000	BNP Paribas Fortis Funding 6.375% Reg S 01/16.02.16	533.300,00	511.470,00	1,96
EUR	170.000	Ceske Drahy as 4.5% EMTN Reg S Sen 11/24.06.16	181.015,00	174.675,85	0,67
EUR	260.000	Chesapeake Energy Corp 6.25% 06/15.01.17	278.900,00	243.967,10	0,94
EUR	260.000	Clariant Finance Luxembourg SA 5.625% 12/24.01.17	281.895,20	276.461,90	1,06
EUR	260.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2% Sen 13/19.07.16	263.170,00	263.344,90	1,01
EUR	300.000	EDP Finance BV 4.75% EMTN 09/26.09.16	314.000,00	311.112,00	1,19
EUR	600.000	F Van Lanschot Bankiers NV 2.875% EMTN Sen 12/17.10.16	623.125,00	613.572,00	2,35
EUR	550.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.375% Ser GMTN 11/01.04.16	586.730,00	560.609,50	2,15
EUR	1.050.000	Gaz Capital SA 3.75% EMTN LPN Gazpro Reg-S Sen 12/15.03.17	1.052.125,00	1.049.370,00	4,03
EUR	250.000	HeidelbergCement AG 4% EMTN Sen 12/08.03.16	261.625,00	253.410,00	0,97
EUR	300.000	Hungarian Development Bank Ltd 5.875% 11/31.05.16	321.500,00	310.236,00	1,19
EUR	300.000	Iliad SA 4.875% Sen 11/01.06.16	318.500,00	307.936,50	1,18
EUR	300.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN Reg S Ser 656 12/28.02.17	323.420,00	318.234,00	1,22
EUR	450.000	IPIC GMTN Ltd 4.875% EMTN 11/14.05.16	483.350,00	462.424,50	1,77
EUR	140.000	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	140.820,00	132.003,20	0,51
EUR	500.000	Korea Expressway Corp 4.375% EMTN 06/27.09.16	536.400,00	518.412,50	1,99
EUR	400.000	Lafarge SA 4.25% EMTN 05/23.03.16	421.890,00	407.378,00	1,56
EUR	300.000	Mapfre SA 5.125% Sen 12/16.11.15	317.027,00	301.801,50	1,16
EUR	350.000	mFinance France SA 2.75% EMTN Sen 12/12.10.15	358.450,00	350.273,00	1,34
EUR	350.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 3.875% 05/05.10.15	360.200,00	350.369,25	1,34
EUR	200.000	OTE Plc 4.625% EMTN 06/20.05.16	198.250,00	200.616,00	0,77
EUR	300.000	Petroleos Mexicanos 6.375% 04/05.08.16	332.060,00	312.892,50	1,20
EUR	270.000	Peugeot SA 5% EMTN 10/28.10.16	284.900,00	279.967,05	1,07
EUR	250.000	Peugeot SA 5.625% EMTN 12/11.07.17	270.900,00	265.458,75	1,02
EUR	300.000	PKO Finance AB 3.733% Sen 10/21.10.15	311.600,00	300.484,50	1,15
EUR	500.000	Polish Oil & Gas Co 4% EMTN 12/14.02.17	529.800,00	520.535,00	2,00
EUR	300.000	Portugal Telecom Intl Finance BV 6.25% EMTN 12/26.07.16	315.350,00	282.718,50	1,08
EUR	500.000	Raiffeisen Bank Intl AG 2.75% EMTN Ser 15 12/10.07.17	516.410,00	515.727,50	1,98
EUR	300.000	RCI Banque 1.75% EMTN Sen 13/06.07.16	306.200,00	303.096,00	1,16
EUR	500.000	Renault SA 4.625% EMTN 11/25.05.16	527.030,00	512.935,00	1,97
EUR	570.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 1.5% EMTN Sen 13/28.11.16	579.968,00	574.884,90	2,21
EUR	150.000	Snam SpA 2% EMTN 12/13.11.15	152.825,00	150.316,50	0,58
EUR	450.000	South Africa 4.5% EMTN 06/05.04.16	477.500,00	458.802,00	1,76
EUR	700.000	State Bank of India London 4.5% EMTN Sen 10/30.11.15	726.000,00	703.916,50	2,70
EUR	300.000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone 4.375% EMTN 11/25.01.16	316.190,00	303.877,50	1,17
EUR	500.000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	549.800,00	539.962,50	2,07
EUR	530.000	Telekom Slovenia dd 4.875% 09/21.12.16	557.030,00	550.487,15	2,11
EUR	270.000	Tesco Plc 5.87% EMTN Ser 63 Tr 1 08/12.09.16	292.055,00	282.958,65	1,09
EUR	300.000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 8.5% EMTN 09/25.02.16	335.300,00	309.276,00	1,19
EUR	400.000	Turkey 5% 06/01.03.16	422.400,00	406.340,00	1,56
EUR	250.000	Turkey 5.5% 05/16.02.17	271.612,50	263.912,50	1,01
EUR	250.000	TVO Power Co 6% EMTN 09/27.06.16	262.737,50	259.561,25	1,00
EUR	250.000	Unicredit SpA 4.875% EMTN Ser 5Y 12/07.03.17	266.050,00	264.673,75	1,02
EUR	500.000	Vallourec Usines Tubes 4.25% EMTN 11/14.02.17	520.900,00	485.835,00	1,86
EUR	300.000	VTB Capital SA 4.25% EMTN LPN Vneshtorgbk Ser 9 06/15.02.16	314.150,00	301.447,50	1,16
EUR	450.000	Xstrata Fin Dubai Ltd VAR Lk Rating EMTN Reg S 12/19.05.16	457.300,00	438.952,50	1,68
			19.473.562,80	18.864.321,08	72,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	450.000	Iceland 4.875% Ser 144A Reg s 11/16.06.16	350.193,72	412.813,03	1,58
USD	400.000	Lukoil Intl Fin BV 6.356% Sen 07/07.06.17	376.270,67	374.753,25	1,44
USD	75.000	Metinvest BV 10.25% REGS 10/31.01.16	56.320,11	46.989,37	0,18
			<u>782.784,50</u>	<u>834.555,65</u>	<u>3,20</u>
Total obligations			<u>20.256.347,30</u>	<u>19.698.876,73</u>	<u>75,56</u>
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	300.000	Commerzbank AG 5.064% LPN Moscow Reg S 06/20.10.16	311.450,00	309.559,50	1,19
EUR	500.000	Fidelity Worldwide Inv 6.875% EMTN Sen 10/24.02.17	558.900,00	541.082,50	2,08
Total obligations			<u>870.350,00</u>	<u>850.642,00</u>	<u>3,27</u>
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
EUR	500.000	Abengoa SA 0% ECP 15/05.11.15	487.712,15	487.712,15	1,87
Total instruments du marché monétaire			<u>487.712,15</u>	<u>487.712,15</u>	<u>1,87</u>
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	6.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term R Hedged EUR Cap	805.630,00	808.474,79	3,10
EUR	5.000	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged EUR Cap	583.000,00	572.178,80	2,20
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>1.388.630,00</u>	<u>1.380.653,59</u>	<u>5,30</u>
Total portefeuille-titres			<u>23.003.039,45</u>	<u>22.417.884,47</u>	<u>86,00</u>
Avoirs bancaires				2.981.377,95	11,44
Autres actifs/(passifs) nets				666.818,27	2,56
Total				<u><u>26.066.080,69</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	22,40 %
Banques	22,19 %
Energie	7,35 %
Pays et gouvernements	5,91 %
Matériaux	5,77 %
Fonds d'investissement	5,30 %
Télécommunications	4,18 %
Automobiles et composants automobiles	4,06 %
Transports	3,83 %
Services aux collectivités	1,58 %
Logiciels et services	1,18 %
Assurances	1,16 %
Commerce de détail	1,09 %
Total	<u>86,00 %</u>

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2015

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	12,33 %
Luxembourg	11,89 %
Pays-Bas	7,94 %
Irlande	7,05 %
Royaume-Uni	6,77 %
Italie	4,89 %
Caïmans (Iles)	3,69 %
Allemagne	3,17 %
Espagne	3,03 %
Turquie	2,57 %
Hongrie	2,53 %
Slovénie	2,11 %
Bermudes (Iles)	2,08 %
Pologne	2,00 %
Corée du Sud	1,99 %
Autriche	1,98 %
Afrique du Sud	1,76 %
Arabie Saoudite	1,68 %
Islande	1,58 %
Mexique	1,20 %
Suède	1,15 %
Finlande	1,00 %
Etats-Unis d'Amérique	0,94 %
République Tchèque	0,67 %
Total	<u>86,00 %</u>

1618 Investment Funds - World Balanced

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.982.248,74
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	4.150,00
Avoirs bancaires	3.846.275,44
Autres avoirs liquides	1.599.393,13
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	198.498,51
Intérêts bancaires à recevoir	8,38
Plus-values non réalisées sur changes à terme	106.267,55
Charges payées d'avance	320,45
Total de l'actif	<u>21.737.162,20</u>

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	256.172,82
Frais à payer	40.441,00
Total de l'exigible	<u>296.613,82</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>21.440.548,38</u>

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	129.743,892
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	86,15
Nombre d'actions de Classe USD (Hedged) en circulation	112.930,570
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)	USD 101,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Balanced

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	55.907,41
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	541.892,89
Intérêts bancaires	6,07
Total des revenus	597.806,37

Charges

Commission de gestion	369.351,71
Commission de banque dépositaire	16.537,53
Frais bancaires et autres commissions	2.394,65
Frais sur transactions	41.612,23
Frais d'administration centrale	37.118,90
Frais professionnels	4.951,70
Autres frais d'administration	7.758,65
Taxe d'abonnement	10.338,01
Intérêts bancaires payés	12.896,77
Autres charges	589,58
Total des charges	503.549,73

Revenus nets des investissements	94.256,64
----------------------------------	-----------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	505.108,67
- sur options	39.650,33
- sur futures	-2.659.908,65
- sur changes à terme	1.721.378,55
- sur devises	474.107,77
Résultat réalisé	174.593,31

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-276.470,12
- sur options	-59.950,00
- sur futures	171.726,41
- sur changes à terme	-441.664,12
Résultat des opérations	-431.764,52

Emissions	2.406.188,25
-----------	--------------

Rachats	-5.622.482,06
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.648.058,33
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	25.088.606,71
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.440.548,38
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Balanced

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	21.440.548,38
- au 30.09.2014	25.088.606,71
- au 30.09.2013	22.451.543,04

Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	155.380,359
- émises	15.921,001
- rachetées	-41.557,468
- en circulation à la fin de l'exercice	129.743,892

Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2015	86,15
- au 30.09.2014	92,97
- au 30.09.2013	90,41

TER synthétique par action de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2015	2,14
-----------------	------

Nombre d'actions de Classe USD (Hedged)

- en circulation au début de l'exercice	122.040,490
- émises	10.264,113
- rachetées	-19.374,033
- en circulation à la fin de l'exercice	112.930,570

Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)

- au 30.09.2015	USD 101,46
- au 30.09.2014	USD 110,16
- au 30.09.2013	USD 107,53

TER synthétique par action de Classe USD (Hedged) (en %)

- au 30.09.2015	2,14
-----------------	------

1618 Investment Funds - World Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	600.000	Banco Pop Societa Cooperativa 3.75% EMTN Sen 13/28.01.16	615.950,00	605.805,00	2,83
EUR	600.000	Croatia 5.875% Sen 11/09.07.18	668.300,00	660.045,00	3,08
EUR	500.000	Gaz Capital SA 3.755% EMTN LPN Gazpro Reg-S Sen 12/15.03.17	499.300,00	499.700,00	2,33
EUR	600.000	Lafarge SA Step-up EMTN Sen 10/29.11.18	702.626,00	678.633,00	3,16
EUR	600.000	MOL Hungarian Oil and Gas Plc 5.875% EMTN Sen 10/20.04.17	649.670,00	637.782,00	2,97
EUR	600.000	Montenegro 7.25% Reg S Sen 11/08.04.16	636.950,00	616.920,00	2,88
EUR	600.000	Softbank Group Corp 4.625% Reg S Sen 13/15.04.20	640.250,00	620.388,00	2,89
EUR	600.000	Telecom Italia SpA 5.125% EMTN Sen 11/25.01.16	637.592,00	608.427,00	2,84
			5.050.638,00	4.927.700,00	22,98
USD	800.000	Development Bk of Kazakhstan JSC 5.5% EMTN Ser 5 10/20.12.15	602.953,55	721.630,09	3,37
USD	1.000.000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	738.193,32	895.678,46	4,18
USD	800.000	Petrobras Global Finance BV 3.875% Sen 11/27.01.16	595.892,78	706.461,27	3,29
USD	800.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	596.497,99	717.413,35	3,35
USD	800.000	Vietnam 6.875% Reg S Sen 05/15.01.16	632.461,21	724.929,69	3,38
			3.165.998,85	3.766.112,86	17,57
Total obligations			8.216.636,85	8.693.812,86	40,55
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
USD	600.000	Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15	475.679,05	5.373,94	0,02
Total obligations			475.679,05	5.373,94	0,02
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.499,2467	BNP Paribas InstiCash EUR Classic Cap	525.050,00	525.234,41	2,45
EUR	8.400	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	1.181.772,00	1.276.239,81	5,95
EUR	4.900	Object Crédit Fi R Cap	1.280.714,00	1.412.768,00	6,59
			2.987.536,00	3.214.242,22	14,99
USD	5.050,6649	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	644.989,36	672.234,22	3,14
USD	59.000,034	F Templeton Inv Fds SICAV Global Total Return A Cap	1.269.654,93	1.420.439,69	6,62
			1.914.644,29	2.092.673,91	9,76
Total fonds d'investissement (OPCVM)			4.902.180,29	5.306.916,13	24,75
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	30.000	Lyxor UCITS ETF ES 50 D EUR Dist	724.384,95	919.200,00	4,29
Total tracker funds (OPCVM)			724.384,95	919.200,00	4,29
Tracker funds (OPC)					
USD	36.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	1.130.415,37	1.056.945,81	4,93
Total tracker funds (OPC)			1.130.415,37	1.056.945,81	4,93
Total portefeuille-titres			15.449.296,51	15.982.248,74	74,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur indices					
EUR	50	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 12/15 EUX 3600	<u>64.100,00</u>	<u>4.150,00</u>	<u>0,02</u>
Total options			64.100,00	4.150,00	0,02
Avoirs bancaires				3.846.275,44	17,94
Autres actifs/(passifs) nets				1.607.874,20	7,50
Total				<u>21.440.548,38</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Balanced

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	33,97 %
Banques	9,55 %
Pays et gouvernements	9,34 %
Services financiers diversifiés	6,51 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	3,29 %
Matériaux	3,16 %
Energie	2,97 %
Logiciels et services	2,89 %
Télécommunications	2,84 %
Transports	0,02 %
Total	<u>74,54 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	22,07 %
France	14,04 %
Irlande	5,95 %
Italie	5,67 %
Etats-Unis d'Amérique	4,93 %
Vietnam	3,38 %
Kazakhstan	3,37 %
Pays-Bas	3,29 %
Croatie	3,08 %
Hongrie	2,97 %
Japon	2,89 %
Monténégro	2,88 %
Indonésie	0,02 %
Total	<u>74,54 %</u>

1618 Investment Funds - World Opportunity

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2015

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.231.849,60
Avoirs bancaires	2.096.263,62
Autres avoirs liquides	1.169.714,11
A recevoir sur ventes de titres	300.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	176.069,98
Plus-values non réalisées sur changes à terme	55.006,85
Charges payées d'avance	244,51
Total de l'actif	17.029.148,67

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	144.441,63
Frais à payer	26.468,46
Total de l'exigible	170.910,09
Actif net à la fin de l'exercice	16.858.238,58

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation	47.648,449
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)	EUR 93,37
Nombre d'actions de Classe USD en circulation	126.959,234
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	93,66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Opportunity

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2014 au 30 septembre 2015

Revenus

Dividendes, nets	454,67
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	689.274,51
Total des revenus	689.729,18

Charges

Commission de gestion	202.857,11
Commission de banque dépositaire	17.026,87
Frais bancaires et autres commissions	1.818,99
Frais sur transactions	6.661,13
Frais d'administration centrale	36.792,19
Frais professionnels	3.982,69
Autres frais d'administration	7.309,07
Taxe d'abonnement	8.345,34
Intérêts bancaires payés	5.095,79
Autres charges	476,96
Total des charges	290.366,14

Revenus nets des investissements	399.363,04
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-630.579,26
- sur futures	-286.385,30
- sur changes à terme	-1.161.288,35
- sur devises	-173.187,39
Résultat réalisé	-1.852.077,26

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-597.228,56
- sur futures	-228.004,59
- sur changes à terme	450.157,89
Résultat des opérations	-2.227.152,52

Emissions	3.230.315,35
-----------	--------------

Rachats	-4.377.760,09
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.374.597,26
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.232.835,84
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	16.858.238,58
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Opportunity

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2015

Total de l'actif net

- au 30.09.2015	16.858.238,58
- au 30.09.2014	20.232.835,84
- au 30.09.2013	21.851.963,54

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)

- en circulation au début de l'exercice	49.465,645
- émises	8.680,877
- rachetées	-10.498,073
- en circulation à la fin de l'exercice	47.648,449

Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)

- au 30.09.2015	EUR 93,37
- au 30.09.2014	EUR 100,99
- au 30.09.2013	EUR 101,58

TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)

- au 30.09.2015	1,68
-----------------	------

Ratio de commission de performance (en % de l'actif net moyen)

- au 30.09.2015	0,00
-----------------	------

Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	136.843,456
- émises	22.582,637
- rachetées	-32.466,859
- en circulation à la fin de l'exercice	126.959,234

Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2015	93,66
- au 30.09.2014	101,74
- au 30.09.2013	102,38

TER synthétique par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2015	1,67
-----------------	------

Ratio de commission de performance (en % de l'actif net moyen)

- au 30.09.2015	0,00
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Opportunity

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
USD	1.500	Hyundai Motor Co Ltd GDR repr 0.5 Non voting Share	57.640,05	68.400,00	0,41
Total actions			57.640,05	68.400,00	0,41
Obligations					
EUR	200.000	BNDES 4.125% Reg-S 10/15.09.17	224.333,30	206.601,63	1,23
EUR	300.000	Credit Logement SA VAR 06/16.03.Perpetual	281.820,18	278.673,38	1,65
EUR	300.000	Gaz Capital SA 5.44% Sen 07/02.11.17	333.599,47	343.940,06	2,04
			839.752,95	829.215,07	4,92
USD	300.000	African Export-Import Bank 5.75% EMTN Sen 11/27.07.16	316.328,04	306.814,50	1,82
USD	300.000	Akbank T.A.S. 3.875% Reg S Sen 12/24.10.17	305.964,26	300.708,00	1,78
USD	200.000	Banco do Nord do Brasil SA 3.625% Reg S Sen 10/09.11.15	204.563,72	199.661,00	1,18
USD	400.000	Banco Votorantim SA 5.25% Reg-S Sen 11/11.02.16	418.637,31	399.800,00	2,37
USD	300.000	BBK 4.5% EMTN Reg S Ser 3 10/28.10.15	311.913,31	300.742,50	1,78
USD	500.000	China Resources Land Ltd 4.625% Sen 11/19.05.16	516.718,34	508.275,00	3,02
USD	120.000	DTEK Finance Plc 10.375% Reg S Sen 15/28.03.18	153.934,00	54.004,20	0,32
USD	500.000	Export-Import Bank Korea (The) 4% 12/11.01.17	519.174,26	516.425,00	3,06
USD	300.000	Gaz Capital SA 5.092% Reg-S 10/29.11.15	303.355,48	301.638,00	1,79
USD	300.000	Hewlett-Packard Co 3.3% Sen 11/09.12.16	311.762,76	306.684,00	1,82
USD	300.000	Iceland 4.875% Ser 144A Reg s 11/16.06.16	313.104,62	307.270,50	1,82
USD	300.000	Instituto de Credito Oficial 5% EMTN Ser 229 06/14.11.16	322.187,76	312.363,00	1,85
USD	300.000	Israel Electric Corp Ltd 6.7% Reg-S Sen 12/10.02.17	321.054,62	316.425,00	1,88
USD	500.000	Italia 5.25% Sen 06/20.09.16	523.354,26	519.662,50	3,08
USD	450.000	Jaguar Land Automoti Rover Plc 4.125% Sen Reg S 13/15.12.18	445.556,27	445.005,00	2,64
USD	200.000	Kazakhstan Temir Zholy Fin BV 7% Reg S Sen 06/11.05.16	214.563,72	202.491,00	1,20
USD	300.000	Macquarie Group Ltd 4.875% Reg S Sen 10/10.08.17	323.759,76	314.683,50	1,87
USD	375.000	Metinvest BV 10.25% REGS 10/31.01.16	394.174,93	262.318,12	1,56
USD	300.000	Petrobras Global Finance BV 3.875% Sen 11/27.01.16	310.112,71	295.786,50	1,76
USD	200.000	Rural Electrification Corp Ltd 4.25% EMTN Sen 11/25.01.16	205.963,72	201.577,00	1,20
USD	400.000	Time Warner Cable Inc 6.75% Sen 08/01.07.18	448.656,27	446.386,00	2,65
USD	400.000	Turkiye Garanti Bankasi AS FRN Reg S Sen 11/20.04.16	401.137,31	400.024,00	2,37
USD	500.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	518.584,61	500.620,00	2,97
			8.104.562,04	7.719.364,32	45,79
Total obligations			8.944.314,99	8.548.579,39	50,71
Obligations en défaut de paiement					
USD	400.000	African Bank Ltd 6% EMTN Sen 11/15.06.16	394.136,01	321.010,00	1,90
Total obligations en défaut de paiement			394.136,01	321.010,00	1,90
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	200.000	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	208.308,04	197.491,00	1,17
USD	300.000	Cliffs Natural Resources Inc VAR Sen 12/15.01.18	304.676,04	158.806,50	0,94
USD	450.000	Tesco Plc 5.5% 07/15.11.17	477.911,27	475.960,50	2,82
Total obligations			990.895,35	832.258,00	4,93
Instruments du marché monétaire					
Instruments du marché monétaire					
USD	500.000	Abengoa SA 0% ECP 15/25.11.15	486.841,67	75.000,00	0,45
USD	300.000	AccessBank 0% ECP 14/15.10.15	288.540,40	288.540,40	1,71
Total instruments du marché monétaire			775.382,07	363.540,40	2,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Opportunity

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	200	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	141.358,80	136.735,52	0,81
EUR	1.000	Ethna-AKTIV Units A Dist	149.202,34	145.189,66	0,86
EUR	380	Eurose FCP Cap	144.793,54	148.799,97	0,88
EUR	3	H2O Vivace R EUR Cap	98.075,32	154.755,01	0,92
			<u>533.430,00</u>	<u>585.480,16</u>	<u>3,47</u>
USD	3.400	BlackRock Global Fds Allocation A2 Cap	146.539,23	161.806,00	0,96
USD	5.374,3499	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	798.278,32	798.650,43	4,74
USD	110.000	BNY Mellon Global Fds Plc Em Mkts Debt Local Curr A Cap	144.223,56	101.398,00	0,60
USD	7.000	F Templeton Inv Fds Global Bond A Cap	193.964,23	187.390,00	1,11
USD	8.000	Invesco Fds SICAV Balanced-Risk Allocation A USD Hedged Cap	151.266,06	154.400,00	0,92
USD	12.000	M&G Optimal Income Fd AH Gross Hedged USD Cap	145.896,76	159.793,20	0,95
USD	5.400	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units R Hedged USD Cap	594.420,82	595.894,02	3,54
USD	1.500	Pictet Emerging Local Currency Debt R USD Cap	286.378,99	201.270,00	1,19
USD	6.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	149.663,23	151.980,00	0,90
			<u>2.610.631,20</u>	<u>2.512.581,65</u>	<u>14,91</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>3.144.061,20</u>	<u>3.098.061,81</u>	<u>18,38</u>
Total portefeuille-titres			14.306.429,67	13.231.849,60	78,49
Avoirs bancaires				2.096.263,62	12,43
Autres actifs/(passifs) nets				1.530.125,36	9,08
Total				<u>16.858.238,58</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

1618 Investment Funds - World Opportunity

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2015

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	26,84 %
Fonds d'investissement	18,38 %
Services financiers diversifiés	7,22 %
Pays et gouvernements	4,90 %
Services aux collectivités	3,08 %
Automobiles et composants automobiles	3,05 %
Immobilier	3,02 %
Commerce de détail	2,82 %
Médias	2,65 %
Matériaux	2,50 %
Matériel et équipement informatique	1,82 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1,76 %
Energie	0,45 %
Total	<u>78,49 %</u>

1618 Investment Funds - World Opportunity

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2015

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	16,58 %
Royaume-Uni	6,73 %
Etats-Unis d'Amérique	5,41 %
Irlande	5,04 %
Brésil	4,78 %
Pays-Bas	4,52 %
France	4,26 %
Turquie	4,15 %
Corée du Sud	3,47 %
Italie	3,08 %
Caïmans (Iles)	3,02 %
Espagne	2,30 %
Afrique du Sud	1,90 %
Israël	1,88 %
Australie	1,87 %
Egypte	1,82 %
Islande	1,82 %
Bahreïn	1,78 %
Azerbaïdjan	1,71 %
Inde	1,20 %
Kazakhstan	1,17 %
Total	<u>78,49 %</u>

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) 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").

b) 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.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) 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.

f) Rendement sur sukuk

Les sukuk sont des certificats d'investissement ou titres financiers représentant les droits et les obligations de ses titulaires sur un actif sous-jacent. Leur rémunération est fonction de la performance des actifs, toutefois en étant plafonnée. La rémunération des sukuk est variable en fonction des bénéfices dégagés sur ses actifs ou sur les résultats de l'émetteur ou l'emprunteur.

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché 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 sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et 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 sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées et la variation des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Evaluation des contrats d'option

Les primes reçues sur options émises sont enregistrées en tant qu'exigible et les primes payées sur achats d'options sont enregistrées en tant qu'actif dans l'état du patrimoine. Les contrats d'options ouverts à la date de clôture 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 nettes réalisées et la variation des plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) 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 du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

k) 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 converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport.

A la date du rapport, le cours de change pour la globalisation est le suivant :

1	USD	=	0,8956561	EUR	Euro
---	-----	---	-----------	-----	------

l) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais supportés par la SICAV inclus dans les prix d'achat et de vente des transactions, des frais de liquidation de transactions payés à la banque dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

Note 2 - Commission de gestion

Depuis le 1er janvier 2015, le Conseil d'Administration de la SICAV a nommé CONVENTUM ASSET MANAGEMENT en tant que Société de Gestion.

En rémunération de ses services de société de gestion, CONVENTUM ASSET MANAGEMENT percevra une commission au taux annuel de maximum 0,06% des actifs nets de la SICAV ainsi qu'une commission fixe annuelle de maximum 10.000 Euro par Compartiment et une commission fixe annuelle de maximum 50.000 Euro pour la SICAV.

Toutefois, en fonction des actifs nets de la SICAV et du nombre de transactions réalisées, les commissions de CONVENTUM ASSET MANAGEMENT pourront être inférieures ou supérieures aux taux indiqués ci-dessus.

La commission est calculée sur la valeur de l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question et est payable trimestriellement au courant du mois suivant la fin du trimestre. Les montants fixes sont payables annuellement.

La Société de Gestion, en accord avec le Conseil d'administration de la SICAV a délégué la gestion discrétionnaire des avoirs de l'ensemble des Compartiments de la SICAV à CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A., au titre de son activité de gestionnaire et de rémunération pour l'ensemble de ses services, perçoit une commission pour chaque compartiment selon le barème suivant :

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 %
1618 Investment Funds - World Opportunity	1,00 %

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.

Note 3 - Commission de performance

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity, il est prélevé une commission de performance par action égale à 20% de la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire par Action de l'exercice fiscal concerné et la plus haute Valeur Nette d'Inventaire par Action calculée le dernier Jour de Transaction des exercices fiscaux précédents. La commission de performance respecte le principe du "high water mark". Cela signifie que la commission de performance n'est due au gestionnaire que s'il réalise une performance supérieure à la dernière performance de référence lui ayant donné droit à une commission de performance.

La commission de performance est payable annuellement et est provisionnée et calculée sur base du nombre moyen des actions en circulation durant l'exercice fiscal concerné.

A la date du rapport, aucune commission de performance n'a été enregistrée pour le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity.

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

Note 4 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 5 - Commission de souscription et de remboursement d'actions

Une commission de souscription maximum de 0,5% du montant de souscription, au bénéfice des Agents de Distribution, est déduite du montant de souscription, pour tout investissement dans les *Compartiments Actions, Obligations* et *Asset Allocation*.

Une commission de souscription de 0,5% du montant de souscription, au bénéfice des Agents de Distribution, est déduite du montant de souscription, pour tout investissement dans les *Compartiments Court Terme*.

Une commission maximale de 0,5% est prélevée lors de la conversion d'actions d'un compartiment ou d'une Classe d'Actions d'un autre compartiment ou d'une autre Classe d'Actions, pour couvrir les frais administratifs y afférent, encourus par les Agents de Distribution.

Toutefois, une commission unique maximum de 4,50% est déduite au bénéfice des Agents de Distribution lors de la conversion d'actions d'un *Compartiment Court Terme* ou d'une Classe d'Actions d'un tel Compartiment en actions d'un *Compartiment Actions, Obligations* ou *Asset Allocation* ou d'une de leurs Classes d'Actions.

Une commission de rachat maximum de 0,5% est prélevée lors du rachat d'actions de tout compartiment, pour couvrir les frais administratifs y afférents, encourus par les Agents de Distribution.

Note 6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, 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.

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

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.

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faïtier 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 cible payées effectivement et du TER du fonds faïtier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement du présent document.

Note 8 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour chaque compartiment.

Note 9 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles gratuitement, sur simple demande :

- auprès du siège social de la SICAV
- auprès des différents représentants et agents de distribution des pays suivants :
 - en Suisse :
CARNEGIE FUND SERVICES S.A., 11, Rue du Général-Dufour, CH-1204 GENEVE;
 - en France (fonds désenregistré depuis le 22 juillet 2015) :
CM-C.I.C. SECURITIES, 6, Avenue de Provence, F-75009 PARIS.

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2015, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants, avec comme contrepartie BANQUE DE LUXEMBOURG, Luxembourg :

1618 Investment Funds - World Equity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)					
EUR	1.000.000,00	USD	1.065.760,00	17.12.2015	52.175,55
USD	228.312,20	EUR	200.000,00	17.12.2015	4.725,09
USD	227.713,20	EUR	200.000,00	16.03.2016	3.691,96
EUR	9.695.000,00	USD	11.014.489,50	17.03.2016	-154.827,23
USD	281.219,75	EUR	250.000,00	17.03.2016	1.187,20
USD	926.196,00	EUR	800.000,00	17.03.2016	30.091,84
USD	111.109,30	EUR	100.000,00	17.03.2016	-903,72
EUR	825.000,00	USD	938.190,00	16.06.2016	-12.028,47
USD	676.846,20	EUR	600.000,00	16.06.2016	3.274,18
USD	1.229.236,80	EUR	1.100.000,00	16.06.2016	-5.645,24
					<u>-78.258,84</u>

1618 Investment Funds - Short Term Euro

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	87.260,03	USD	100.000,00	04.02.2016	-2.100,61
EUR	363.768,64	USD	400.000,00	04.02.2016	6.360,70

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	350.877,19	USD	400.000,00	09.06.2016	-5.523,94
					<u>-1.263,85</u>

1618 Investment Funds - World Balanced

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme liés aux actions de Classe USD (Hedged)					
EUR	349.607,57	USD	400.000,00	17.12.2015	-8.205,35
EUR	89.548,52	USD	100.000,00	17.12.2015	98,05
USD	500.000,00	EUR	464.284,02	17.12.2015	-17.052,95
EUR	434.273,94	USD	500.000,00	17.03.2016	-12.142,09
EUR	274.627,70	USD	300.000,00	17.03.2016	6.823,81
USD	4.240.000,00	EUR	3.739.966,48	17.03.2016	45.455,09
USD	7.950.000,00	EUR	6.990.854,73	16.06.2016	91.290,99
					<u>106.267,55</u>

1618 Investment Funds - World Opportunity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)					
EUR	1.875.820,67	USD	2.000.000,00	17.12.2015	97.046,60
EUR	1.060.164,33	USD	1.200.000,00	18.03.2016	-12.452,49
EUR	1.754.693,81	USD	2.000.000,00	16.06.2016	-30.145,57
USD	102.356,16	EUR	90.678,81	16.06.2016	558,31
					<u>55.006,85</u>

Note 11 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2015, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de NEWEDGE GROUP (UK BRANCH) LONDON dans les contrats de futures suivants :

1618 Investment Funds - World Equity

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	230	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/15 EUX	EUR	7.937.533,45	-175.178,85
Vente	25	EUR FUT 12/15 CME	USD	-3.493.437,50	38.593,75
Achat	20	Nasdaq 100 Stock Index FUT 12/15 CME	USD	1.665.200,00	-54.580,00
Achat	37	S&P 500 Index FUT 12/15 CME	USD	3.531.187,50	-65.212,50
					<u>-256.377,60</u>

1618 Investment Funds - Bond Dollar

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	10	US Treasury Note 10 Years FUT 12/15 CBOT	USD	-1.287.343,75	-10.859,38
					<u>-10.859,38</u>

1618 Investment Funds - Bond Euro

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement * (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	5	Euro Bund 10 Years FUT 12/15 EUX	EUR	-780.950,00	-11.850,00
					<u>-11.850,00</u>

*les valeurs négatives représentent les engagements des compartiments sur les positions vendeuses.

1618 Investment Funds - World Balanced

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement * (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	24	Euro Bund 10 Years FUT 12/15 EUX	EUR	-3.748.560,00	-30.000,00
Achat	130	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/15 EUX	EUR	4.018.300,00	-115.800,00
Achat	90	EUR FUT 12/15 CME	USD	11.264.106,58	-119.777,21
Achat	20	S&P 500 Index FUT 12/15 CME	USD	1.709.583,52	9.404,39
					<u>-256.172,82</u>

1618 Investment Funds - World Opportunity

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	3	DAX Germany Index FUT 12/15 EUX	EUR	808.862,38	-23.404,63
Vente	10	Euro Bund 10 Years FUT 12/15 EUX	EUR	-1.743.861,35	-13.956,25
Achat	125	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/15 EUX	EUR	4.313.876,88	-128.955,75
Vente	10	EUR FUT 12/15 CME	USD	-1.397.375,00	21.875,00
					<u>-144.441,63</u>

Les comptes de liquidités détenues chez le broker NEWEDGE GROUP (UK BRANCH) LONDON sont enregistrés dans la rubrique "Autres avoirs liquides" dans l'état du patrimoine.

*les valeurs négatives représentent les engagements des compartiments sur les positions vendeuses.

Note 12 - Options vendues

Au 30 septembre 2015, aucune option n'a été vendue.

Note 13 - Evénements postérieurs à la date de clôture de l'exercice

Le 25 novembre 2015, la société espagnole « Abengoa SA » a entamé des discussions avec ses créanciers en vue d'une restructuration de sa dette ; dans ce contexte, elle a demandé la mise sous protection au sens de l'article 5 de la loi espagnole n°22 /2003 du 9 juillet 2003 sur les faillites.

Face au risque de non recouvrement du titre non coté « Abengoa S.A. 0% ECP – 25.11.2015 (XS1239396895) » présent dans le portefeuille des compartiments 1618 Investment Funds - Short Term Dollar, 1618 Investment Funds - Bond Dollar et 1618 Investment Funds - World Opportunity, le Conseil d'Administration du Fonds a décidé de valoriser ce titre à 75% à compter de la valeur nette d'inventaire du 26 novembre 2015, à 50% à compter de la valeur nette d'inventaire du 2 décembre 2015 et à 15% à compter de la valeur nette d'inventaire du 10 décembre 2015.

Les difficultés financières d'Abengoa S.A. étant connues des marchés à la date de clôture de l'exercice, le Conseil d'Administration qui s'est réuni le 18 décembre 2015 a décidé que ce titre ferait l'objet d'une

1618 Investment Funds

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2015

correction de valeur, passant ainsi de 99,19% (valeur reprise dans la valeur nette d'inventaire publiée au 30 septembre 2015) à 15% dans les états financiers du Fonds au 30 septembre 2015. L'impact de cette correction de valeur entre la VNI publiée et celle présentée dans les états financiers de chacun des 3 compartiments détenant ce titre au 30 septembre 2015 est la suivante :

- 1618 Investment Funds - Short Term Dollar : - 0,54% ;
- 1618 Investment Funds - Bond Dollar : - 1,32% ;
- 1618 Investment Funds - World Opportunity : - 2,44%.

Par ailleurs, à la date de clôture de l'exercice, les compartiments 1618 Investment Funds - Short Term Euro et 1618 Investment Funds - Bond Euro détenaient une autre émission non cotée d'ECP du même émetteur « Abengoa SA 0% ECP – 5.11.2015 ». Celle-ci ayant été remboursée à 100% le 5 novembre 2015, aucune correction de valeur n'a été nécessaire dans les états financiers.

Le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Dollar détient également l'obligation « Abengoa Finance SAU 8.875% Reg S Sen 10/01.11.17 (USE0002VAC84)» pour un nominal de USD 150.000. Un prix de marché de 55,75% étant disponible au 30 septembre 2015, cette position n'a pas fait l'objet d'une correction de valeur dans les états financiers. Cette obligation a été vendue à 15,45% le 7 décembre 2015.

Le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro détient également l'obligation « Abengoa SA 8.5% EMTN Sen 10/31.03.16 (XS0498817542)» pour un nominal de EUR 300.000. Un prix de marché de 86,12% étant disponible au 30 septembre 2015, cette position n'a pas fait l'objet d'une correction de valeur dans les états financiers. A la date d'approbation du rapport annuel par le Conseil d'Administration, la valeur de marché de cette obligation est de EUR 47.311,50.