

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 30 septembre 2017**



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

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>6</b>
<b>Rapport d'Activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>8</b>
<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>10</b>
<b>Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé</b> .....	<b>19</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>22</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>23</b>
<b>1618 Investment Funds - World Equity</b> .....	<b>24</b>
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
<b>1618 Investment Funds - Bond Dollar</b> .....	<b>31</b>
Etat du patrimoine .....	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	32
Statistiques .....	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	38
<b>1618 Investment Funds - Bond Euro</b> .....	<b>41</b>
Etat du patrimoine .....	41
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	42
Statistiques .....	43
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	44
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	47
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar</b> .....	<b>49</b>
Etat du patrimoine .....	49
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	50
Statistiques .....	51
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	52
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	55
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro</b> .....	<b>57</b>
Etat du patrimoine .....	57
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	58
Statistiques .....	59
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	60
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	62
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b> .....	<b>64</b>
Etat du patrimoine .....	64
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	65
Statistiques .....	66
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	67
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	70
<b>1618 Investment Funds - World Opportunity</b> .....	<b>72</b>
Etat du patrimoine .....	72
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	73
Statistiques .....	74
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	75
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	77

**1618 Investment Funds**

**Sommaire (suite)**

---

**Notes aux états financiers .....79**  
**Informations supplémentaires (non-auditées) .....86**

## 1618 Investment Funds

### Organisation

---

<b>Siège Social</b>	9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration</b>	
<b>Président</b>	Thierry WEBER CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
<b>Administrateurs</b>	Erwan LE JOLLEC CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE  Amos PONCINI CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
<b>Société de Gestion</b>	CONVENTUM ASSET MANAGEMENT Société Anonyme 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration de la Société de Gestion</b>	
<b>Président</b>	Ruth BÜLTMANN Managing Director BÜLTMANN ADVISORY Sàrl 40, Rue d'Ernster L-6977 OBERANVEN (à partir du 26 mai 2017)  Antoine CALVISI Administrateur de sociétés BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (jusqu'au 26 mai 2017)
<b>Administrateurs</b>	Pierre AHLBORN Administrateur-Délégué BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (jusqu'au 29 décembre 2016)

Michèle BIEL  
General Manager  
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT  
Société Anonyme  
9, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG  
(à partir du 29 décembre 2016)

Ruth BÜLTMANN  
Managing Director  
BÜLTMANN ADVISORY Sàrl  
40, Rue d'Ernster  
L-6977 OBERANVEN  
(à partir du 29 décembre 2016 et jusqu'au 26 mai 2017)

Fernand GRULMS  
Administrateur indépendant  
2, Rue Nic. Flener  
L-8228 MAMER  
(à partir du 29 décembre 2016)

Mario KELLER  
Administrateur de sociétés  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 26 mai 2017)

Pit RECKINGER  
Avocat  
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN  
2, Place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 29 décembre 2016)

Fernand REINERS  
Membre du Comité de Direction  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 29 décembre 2016)

Nico THILL  
Directeur  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 29 décembre 2016)

## 1618 Investment Funds

### Organisation (suite)

---

#### **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

#### **Dépositaire, Agent d'Administration et Agent Payeur Principal**

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

#### **Gestionnaire**

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

#### **Cabinet de révision agréé**

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

#### **Représentant en Suisse**

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

## 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. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") concernant les Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

1618 Investment Funds a nommé 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.

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

#### **Compartiment Actions**

1618 Investment Funds - World Equity libellé en USD

#### **Compartiments Obligations**

1618 Investment Funds - Bond Dollar libellé en USD

1618 Investment Funds - Bond Euro libellé en EUR

#### **Compartiments Court Terme**

1618 Investment Funds - Short Term Dollar libellé en USD

1618 Investment Funds - Short Term Euro libellé en EUR

#### **Compartiments Asset Allocation**

1618 Investment Funds - World Balanced libellé en EUR

1618 Investment Funds - World Opportunity libellé en USD

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

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

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

Les ordres de souscription, de conversion ou de rachat d'actions doivent être reçus par 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 au siège social de la SICAV à Luxembourg. Les prix de transaction sont publiés sur le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com), sur le système d'information Reuters (page "1618 Investment Funds"), le système Bloomberg (section Equity) et sur le réseau Internet ([www.1618am.com](http://www.1618am.com)).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le Réviseur d'Entreprises agréé 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.



## 1618 Investment Funds

### Informations générales (suite)

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

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 en Suisse

#### **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 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: le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de 1618 Investment Funds sont publiés conjointement sur le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) ainsi que sur [www.1618am.com](http://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 ainsi que la liste des achats et des ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ou sur le site [www.1618am.com](http://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, un univers des devises qui a enregistré des mouvements amples et des marchés actions orientés à la hausse, ce qui a rendu la gestion des actifs confiés au fonds stimulante tant sur le plan de la gestion que sur le plan financier.

Ainsi l'exercice comptable qui vient de se terminer a été marqué par des résultats positifs, tant en termes de performances des différents compartiments qu'en termes d'évolution des actifs sous gestion (+23.5 millions USD) de la SICAV.

Les changements stratégiques entrepris, les nouveaux gérants pour les deux compartiments World Balanced et World Opportunity et le travail effectué par l'équipe de gestion nous ont ainsi permis d'atteindre l'objectif de hausse des actifs sous gestion que nous nous étions fixé il y a une année.

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.

Sur le prochain exercice comptable, au vu d'un objectif de gestion jugé similaire et pour éviter un effet de cannibalisation de la gamme, le Conseil d'Administration de 1618 Investment Funds a décidé de fusionner le compartiment World Opportunity avec le compartiment World Balanced (la date de la fusion effective est fixée au 17 novembre 2017). Avec ce choix, le Conseil d'Administration considère que la gamme offerte restera complète tout en étant plus lisible et plus claire.

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2017, à USD 225.5 millions contre USD 202 millions une année auparavant, soit une augmentation d'USD 23.5 millions (+12%) sur la période comptable.

L'évolution des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds a plusieurs origines :

- des souscriptions nettes de la part des actionnaires pour un montant d'USD 12.4 millions ;
- des marchés actions en hausse, des spread de crédit qui se sont resserrés et une gestion opportuniste qui sont à l'origine d'un résultat de gestion positif qui, net de frais, s'élève à USD 7,5 millions ;
- un «effet devise» positif pour un montant avoisinant les USD 3.6 millions dû à l'appréciation de l'Euro.

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 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.

## 1618 Investment Funds

### Rapport d'Activité du Conseil d'Administration (suite)

---

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments se sont élevées à USD 1.7 millions. Sur l'année comptable aucune commission de performance n'a été prélevée.

Après deux années de baisse des actifs de 1618 Investment Funds, les bonnes performances des fonds obligataires et la performance offerte par la nouvelle équipe en charge du compartiment World Balanced nous offrent deux axes de croissance pour accueillir de nouveaux investisseurs. 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 USD 240 millions d'actifs sous gestion, soit une croissance de 7%.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2017

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.

Les marchés financiers ont surfé entre septembre 2016 et septembre 2017 sur un tsunami de nouvelles politiques. On pense principalement à la victoire surprise d'une star de la télé réalité aux élections présidentielles américaines, mais aussi à la montée d'une nouvelle génération d'élite politique en Europe sur fonds de nationalisme général. Cette nouvelle donne mondiale continuellement agitée par les Tweets frénétiques du président Trump, a tout de même permis à la Federal Reserve américaine (FED) de dompter les anticipations des investisseurs et d'amorcer sa hausse des taux sans provoquer de remous particuliers.

De notre côté de l'atlantique, la Banque Centrale Européenne (BCE) est restée plus prudente et a préféré maintenir une politique accommodante malgré une amélioration certaine de l'économie de la zone euro. En effet, le vieux continent n'a pas été en reste niveau surprise avec un « Brexit » fraîchement voté et par conséquent une sortie de l'Union Européenne du Royaume-Uni à négocier associée à un risque de perturbation de la reprise du vieux continent.

Les pays émergents auraient pu sembler fragiles suite à l'élan de protectionnisme de la part des américains, mais ils ont finalement davantage bénéficié de l'amélioration de la conjoncture mondiale, en particulier la Chine qui a de plus démontré sa capacité à recentrer son activité sur la demande domestique et diminué sa dépendance à un Yuan faible.

Cette confiance retrouvée de la part des investisseurs au début de la période comptable a provoqué ses effets les plus importants durant le premier trimestre suivant l'élection présidentielle américaine.

Par la suite, les espoirs générés par la batterie de réformes annoncée ont été progressivement douchés jusqu'au début de l'été 2017, quand les multiples blocages du programme Trump ont mis en avant le manque d'appui du président au sein même de sa famille politique. Cette phase de doute n'a pourtant pas duré et les principaux indices ont atteint de nouveaux plus hauts dès le mois de juillet.

Dans ce contexte fortement incertain géopolitiquement mais finalement rassurant économiquement, les investisseurs ont rapidement fait leur choix, poussant la volatilité implicite à des niveaux historiquement bas.

Le marché action américain a battu tous les records en clôturant sur ces plus hauts historiques durant le mois de septembre 2017. Cette performance s'affiche également au niveau mondial en observant les niveaux atteints par le MSCI World.

Plus précisément, l'annonce du plan massif de relance des infrastructures américaines, le nouveau favoritisme assumé des produits américains et la volonté d'une forte réduction des taxes des entreprises ont fortement bénéficiés aux secteurs des banques, de l'industrie, de l'énergie et des « nouvelles » technologies.

Ces derniers ayant tous rapidement publié une performance à deux chiffres, la faible performance des secteurs de l'immobilier, pharmaceutique et des biens d'utilité publique n'a fait qu'atténuer cette dynamique fortement positive.

Cette rotation sectorielle induite par les américains a été transmise à l'Europe, mais l'amélioration des chiffres économiques et la victoire d'Emmanuel Macron aux élections présidentielles françaises ont poussé l'euro à rapidement s'apprécier, pénalisant en partie la performance des actions européennes. Cela n'a malgré tout pas empêché l'indice DJ Eurostoxx 50 d'offrir une performance supérieure à celle des actions américaines et en ligne avec les pays émergents.

Sur les taux, le manque de rendement des obligations « Investment Grade » (IG) ont poussé les investisseurs à progressivement augmenter leur appétit au risque. Ce glissement progressif vers des émetteurs de moins bonne qualité, en particulier en EUR, a poussé les spreads de crédit à retrouver leurs points bas de 2014.

Alors que les taux restent négatifs en EUR, la hausse significative des taux en dollar US permet à nouveau aux investisseurs les plus défensifs d'obtenir un rendement positif net de frais. En observant la pentification de la courbe, on constate pourtant que les teneurs plus longues ne traduisent pas l'accélération supposée de l'inflation qui continue d'osciller au-dessus du taux standard de 2%.

#### PERSPECTIVES

Définir l'allocation stratégique de nos fonds est toujours un moment propice à la réflexion. Cependant, force est d'admettre que cela devient un exercice de plus en plus difficile qui confine à la schizophrénie tant les opinions des analystes haussiers et celles des analystes baissiers semblent diverger. En effet, les discussions que nous avons eues avec de nombreux gérants de portefeuille et investisseurs professionnels nous ont permis de constater un contraste comme rarement nous en avons observé en matière de prévisions de marché.

D'un côté, le prix Nobel d'économie Robert Shiller affirme que les marchés financiers affichent des valorisations aussi élevées qu'en 1929. Parallèlement, d'autres analystes long termistes soutiennent que la théorie d'Elliot Wave laisse entrevoir la fin de la cinquième vague (la dernière phase haussière) et le début d'une potentielle vague A (la première correction pourrait faire plonger les marchés).

De l'autre, la quête de rendement continue à attirer de nouveaux investisseurs dans l'univers des actifs risqués (des investisseurs qui, jusqu'à présent, se limitaient aux obligations classiques mais qui, désormais, dans un contexte à risque et aux faibles taux d'intérêt, considèrent les obligations à dividendes ou les obligations à haut rendement comme des actifs refuges). Ces nouveaux venus alimentent la hausse des marchés en soutenant la demande pour les actifs risqués. Les indicateurs de tendance, les faibles niveaux de volatilité implicite et la baisse des primes de risque étayent l'hypothèse selon laquelle les marchés actions et les obligations hautement risquées (obligations à haut rendement, obligations perpétuelles, obligations subordonnées ou obligations des EM) poursuivront leur progression incroyable et pourtant difficilement soutenable.

Malgré notre pragmatisme et notre bon sens, il est difficile de dénouer le problème complexe auquel nous sommes confrontés et d'élaborer un scénario de marché clair et fiable et de définir une allocation cible. La métaphore utilisée par R. Shiller pour décrire la santé des marchés financiers illustre parfaitement l'environnement dans lequel évolue les investisseurs : « *Je ne parlerais pas de bonne santé, je parlerais d'obésité. Mais certaines personnes obèses vivent jusqu'à 100 ans donc on ne sait jamais* ».

Malgré la présence de signaux incitant à la prudence, nous conservons une allocation tactique (ATC) en ligne avec notre allocation stratégique (ASC). En effet, malgré une légère sous-exposition aux actions nous surpondérons fortement les titres risqués de l'univers obligataire, au sein duquel nous privilégions les obligations à haut rendement, des EM en monnaie forte et en monnaie locale et les obligations convertibles. Notre allocation tactique du capital affiche donc une Value at Risk (VaR) proche de celle de l'indice de référence.

Au sein de nos fonds obligataires, nous continuons de sous-pondérer les obligations d'État et celles d'entreprise « Investment Grade » de la zone euro, région où nous privilégions le segment des hauts rendements à court terme. Les rendements étant légèrement supérieurs en USD, cela nous permet de positionner les portefeuilles d'obligations en USD de manière plus offensive et d'investir sur l'ensemble de la courbe et sur tous les segments de l'univers (obligations d'État, investment grade et haut rendement).

Dans notre quête de rendements positifs, nous continuons à privilégier les obligations « crossover » (dont la notation oscille entre BBB- et BB-), les obligations émergentes en monnaie forte et les obligations convertibles qui, quoique plus risquées, continuent à afficher des couples risque/rendement attractifs. Nous continuons également à privilégier la partie inférieure de la structure du capital (obligations subordonnées) des entreprises affichant un bilan solide et une position de marché dominante, et notamment les grands établissements financiers. Pour toutes ces classes d'actifs, nous

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

recommandons aux investisseurs de privilégier les instruments diversifiés mondiaux comme les fonds communs de placement et les fonds indiciels cotés (« Exchange-traded funds » ou « ETF » en anglais).

Nous continuons à sous-pondérer les actions en raison du haut niveau de risque auquel nous sommes exposés dans l'univers obligataire. En termes d'allocation géographique du capital, nous affichons un positionnement plus défensif vis-à-vis de l'Amérique du Nord, de l'Europe et du Japon. Nous privilégions les pays d'Asie et les emerging markets (EM) En termes d'allocation sectorielle, nous restons persuadés que les grandes entreprises de technologies et le secteur financier recèlent un potentiel de valorisation important.

#### **COMPARTIMENTS « MONO ASSET CLASS »**

##### **Compartiments "Court terme"**

Les deux compartiments "court terme" terminent l'année comptable avec des performances en ligne avec leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de +0,9% contre +1.0% (brut de frais) pour le benchmark de référence, soit un écart de rendement -0,1%. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de +0.1% contre -0,4% (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart de 0.5% en faveur du compartiment.

Depuis la restructuration (septembre 2011), la performance nette offerte par les deux fonds est de +/- 3% 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 0,6 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 et 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 1-1.5% pour une durée de 2, une hausse des taux de 0,5 % impliquerait qu'il faudrait attendre 9-12 mois avant de récupérer la perte, ce qui rend ce type d'obligation 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

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds Short Term Dollar

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (USD)	221.45	219.49	+ 0.9 % (net of fees)
Libor 3 mois (USD) <sup>1</sup>	181.27	179.36	+ 1.0 % (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	60'679'726	70'496'174	- 14%

#### 1618 Investment Funds Short Term Euro

	30.09.2017	30.09.16	Variation
Prix (EUR)	172.16	171.93	+ 0.1% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR) <sup>2</sup>	166.85	167.45	- 0.4% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	30'988'913	25'099'461	+ 23%

### Compartiments "Obligataires"

Coté comptable, les actifs sous gestion des deux compartiments ont enregistré une évolution positive. 1618 Investment Funds - Bond Dollar a vu ses avoirs sous gestion augmenter de 26% et le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro de 29%.

Les deux compartiments "obligataires" terminent cependant l'année comptable avec une performance absolue positive. Le compartiment Bond Euro a surperformé (net de frais) son indice de référence. Par contre, le compartiment Bond Dollar a sous-performé (net des frais) son indice de référence (cf. tableau ci-après).

Pour le Bond Dollar, la sous-performance est due principalement aux facteurs suivants : 1) une duration plus faible par rapport au benchmark de référence et 2) une approche crédit plus conservatrice.

La faible duration des portefeuilles a été un facteur pénalisant. Le rendement des obligations « sans risque » est augmenté même si les taux restent à des niveaux historiquement bas. Par contre, les spreads de crédit ont continué à se resserrer et une approche « long duration » sur les crédits aurait permis d'avoir une performance plus élevée.

De toute façon, nous retenons que cette approche devrait être payante en future. Même si l'environnement de taux bas est susceptible de durer, nous pensons que le potentiel risque / rendement du marché obligataire est fortement asymétrique. Ce risque nous semble encore plus important en Europe, le marché obligataire est clairement « dopé » par la politique ultra-accommodante de la BCE, qui pousse à une augmentation du risque de duration et de crédit. Les derniers trimestres ont déjà montré les premiers signaux liés à une potentielle normalisation des taux de référence.

---

<sup>1</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

<sup>2</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

Dans certains cas, il nous semble que les niveaux de prix ont clairement dépassé, les évaluations fondamentales des obligations sous-jacentes. Pour ces raisons, nous préférons maintenir une approche plus prudente par rapport à notre indice de référence. Les obligations IG libellées en euros sont fortement survalorisées et c'est l'une des raisons qui nous poussent à les sous-pondérer en portefeuille. Les investisseurs sont obligés de prendre des risques en durée pour percevoir des rendements positifs. Nous recommandons toutefois de privilégier les titres notés BBB car ils offrent des revenus de portage (« carry ») et de report de position à la baisse (« roll down ») supérieurs et sont moins sensibles aux hausses des rendements.

Nous continuons de préférer les obligations High Yield (HY) américaines aux européennes. Les investisseurs acceptent actuellement le plus faible taux de distribution qu'ils aient connu en dix ans pour les obligations spéculatives européennes. Les primes de risque des obligations HY européennes n'ont jamais été aussi faibles et sont bien plus faibles que celles des obligations HY américaines. En effet, les obligations HY américaines semblent également survalorisées mais elles offrent des rendements absolus plus importants et des primes de risque supérieures.

Les obligations des marchés émergents restent la classe d'actifs la plus performante de l'univers obligataire depuis le début du trimestre et depuis le début de l'année. Les valorisations ne sont plus aussi attractives qu'elles l'étaient il y a plusieurs trimestres de cela, mais elles sont plus intéressantes que celles des obligations d'entreprise libellées en dollars et celles des obligations à haut rendement libellées en euros. Le risque d'une nouvelle compression des écarts de rendement semble limité et nous tablons sur une baisse des primes de risque. Nous recommandons aux investisseurs de profiter de toute baisse éventuelle du marché pour renforcer leurs positions. Compte tenu de l'hétérogénéité des marchés émergents, il convient de se montrer sélectif. Nous recommandons aux investisseurs de cibler les marchés prêts à engager des réformes structurelles et profitant d'une amélioration de la dynamique sous-tendant le cycle économique. À l'inverse, nous recommandons aux investisseurs d'éviter (de sous-pondérer) les pays minés par une dégradation des fondamentaux et des facteurs techniques. Nous leur recommandons également d'éviter les obligations d'entreprises onéreuses et peu rémunératrices.

Cette politique « conservatrice » peut connaître des phases de volatilité, mais devrait être payante sur le moyen-long terme, surtout avec une vision « absolute return ». 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 continuer à exercer des pressions sur les taux d'intérêts de référence. Pour cette raison, nous maintenons une approche assez conservatrice au niveau des durations et nous attendons des niveaux de rendements plus élevés avant d'augmenter de manière plus importante la durations de nos compartiments obligataires.

#### 1618 Investment Funds Bond Dollar

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (USD)	229.12	222.03	+ 3.2% (net of fees)
Composite (in EUR) * <sup>3</sup>	102.9	100	+ 2.9% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	37'782'570	29'856'828	+ 26.5%

---

<sup>3</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit



## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds Bond Euro

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (EUR)	231.26	226.82	+ 2.0% (net of fees)
Composite (in USD) * 4	101.2	100	+ 1.2% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	21'363'975	16'466'240	+ 29.7%

\* 35% Government - 35% Investment Grade - 30% High Yield (1-5 years bonds)

#### Compartiments "Action"

Le compartiment 1618 Investment Funds World Equity affiche sur la période comptable une performance nette de respectivement +16.3% et +14.3% pour les parts USD et EUR hedgées contre un benchmark de référence (le MSCI World) en hausse de 15.3%.

Cette bonne performance absolue et relative s'explique par une contribution positive de notre stratégie Beta qui présente une surexposition aux actions européennes par rapport au benchmark et dont la performance est de 20% sur cette même période. De plus, notre allocation en lignes directes a globalement surperformé le benchmark de référence grâce principalement aux secteurs européens de l'assurance (AXA et Aegon), notre sélection d'actions suisse (Swatch) et le secteur technologique Chinois (Alibaba et Tencent). On note malgré tout la forte sous-performance de Teva et Gemalto que nous conservons pour le moment car la situation nous semble surfaite. De plus, notre portefeuille global n'a pas profité pleinement du renforcement de l'Euro du fait de la sous-exposition monétaire du compartiment par rapport à son benchmark.

La survalorisation globale des actifs financiers reste un sujet actuel, mais la reprise économique européenne se matérialise et les bénéfices des entreprises sont globalement orientés à la hausse. De plus, la communication de la FED américaine est assez claire et ne devrait pas impacter trop fortement la volatilité des marchés ses prochains mois. Au contraire, le changement de politique de l'BCE est plus incertain et va probablement agiter le marché européen ses prochains mois. L'attrait pour cette zone reste malgré cela plus important du fait d'un meilleur positionnement dans le cycle économique. Dans ce contexte, les pays émergents, en particulier la Chine, devraient tirer leur épingle du jeu en profitant à la fois de la reprise mondiale côté exportation et de la forte croissance de leur demande domestique.

Par conséquent, nous conservons notre biais européen pour le moment tout en réduisant notre allocation globale pour profiter de nouveaux points d'entrée technique en cas de hausse de la volatilité durant les mois qui viennent. Nous avons également décidé d'augmenter l'exposition Euro dont la configuration technique reste orientée à la hausse.

---

<sup>4</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds World Equity

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (USD)	165.29	142.15	+ 16.3% (net of fees)
Prix (EUR hedged)	158.60	138.79	+ 14.3% (net of fees)
MSCI World (USD) <sup>5</sup>	2'000.55	1'725.67	+ 15.3% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	28'146'361	20'788'492	+ 35.3%

#### COMPARTIMENTS « MULTI ASSET CLASSES »

##### Compartiments “World Balanced”

De septembre 2016 à septembre 2017, le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced EUR affiche une performance de +6.3%, tandis que la part USD couverte affiche une performance de +7.9% grâce à un différentiel de taux en faveur du US dollar.

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

Une approche dynamique de l'allocation ainsi que une bonne sélection de sociétés en portefeuille, ont permis à l'exposition actions du compartiment de générer un rendement brut supérieur à celui des indices de référence.

Du côté obligataire, la bonne sélection de titres, dont le poids par rapport à des investissements indiciels a encore augmenté par rapport au passé, a aussi permis de générer une légère surperformance. Malheureusement, dans un environnement de taux extrêmement bas, la contribution de l'allocation obligataire reste et restera très modeste.

Les deux compartiments World Balanced terminent ainsi la période comptable en affichant des performances

---

<sup>5</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds World Balanced

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (EUR)	95.42	89.79	+ 6.3% (net of fees)
Composite (in EUR)* <sup>6</sup>	107.0	100	+ 7.0% (gross of fees)
Prix (USD Hedged)	115.1	106.69	+ 7.9% (net of fees)
Composite (in USD)* <sup>7</sup>	107.6	100	+ 7.6% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	21'962'654	20'291'167	+ 8.2%

\* 10% Cash - 50% Bonds - 40% Equity

#### Compartiments "Opportunity"

De septembre 2016 à septembre 2017, le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity USD affiche une performance de +7.05%, tandis que la part EUR couverte affiche une performance de +4.76%.

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

Une approche dynamique de l'allocation ainsi qu'une bonne sélection de sociétés en portefeuille, ont permis à l'exposition actions du compartiment de générer un rendement brut supérieur à celui des indices de référence.

Du côté obligataire, la bonne sélection de titres, dont le poids par rapport à des investissements indiciels a encore augmenté par rapport au passé, a aussi permis de générer une légère surperformance. Malheureusement, dans un environnement de taux extrêmement bas, la contribution de l'allocation obligataire reste et restera très modeste.

Les deux compartiments 1618 Opportunity terminent ainsi la période comptable en affichant des performances

---

<sup>6</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

<sup>7</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds Opportunity

	30.09.17	30.09.16	Variation
Prix (USD)	98.38	91.90	+ 7.1% (net of fees)
Libor 3 mois (USD) <sup>8</sup>	181.27	179.36	+ 1.0% (gross of fees)
Prix (EUR Hedged)	95.03	90.71	+4.8% (net of fees)
Libor 3 mois (EUR) <sup>9</sup>	166.85	167.45	- 0.4% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	11'055'110	11'384'905	- 2.9%

#### Performances pour reporting Suisse

Fund Benchmark	CCY	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2013-2014	2012-2013	2011-2012
1618 Investment Funds - Short Term Dollar <i>Libor 3 mois (USD)</i>	USD USD	0.9% 1.0%	1.3% 0.6%	-0.2% 0.3%	0.7% 0.2%	1.1% 0.3%	1.9% 0.5%
1618 Investment Funds - Short Term Euro <i>Euribor 3 mois (EUR)</i>	EUR EUR	0.1% -0.4%	0.9% -0.2%	0.0% 0.0%	0.7% 0.2%	0.9% 0.1%	2.2% 1.0%
1618 Investment Funds - Bond Dollar <i>Composite (USD)</i>	USD USD	3.2% 3.4%	4.1% 6.1%	-2.7% -1.4%	2.1% 1.2%	0.8% 2.3%	1.5% 6.9%
1618 Investment Funds - Bond Euro <i>Composite (EUR)</i>	EUR EUR	2.0% 1.5%	1.8% 3.4%	-2.4% 0.4%	2.8% 4.4%	1.9% 4.1%	4.2% 10.1%
1618 Investment Funds - World Equity 1618 Investment Funds - World Equity <i>MSCI World</i>	USD EUR hedged USD	16.3% 14.3% 15.9%	6.0% 4.8% 9.1%	-4.3% -4.1% -6.9%	10.8% 10.9% 10.0%	15.2% 14.1% 17.7%	9.7% 9.1% 8.8%
1618 Investment Funds - World Opportunity 1618 Investment Funds - World Opportunity <i>Libor 3 mois (USD)</i>	USD EUR hedged USD	7.1% 4.8% 1.0%	-1.9% -2.8% 0.6%	-7.9% -7.6% 0.3%	-0.6% -0.6% 0.2%	2.3% 2.2% 0.3%	0.1% -0.6% 0.1%
1618 Investment Funds - World Balanced 1618 Investment Funds - World Balanced <i>Composite (EUR)</i>	EUR USD hedged EUR	6.3% 7.9% 7.1%	4.2% 5.2% 2.9%	-7.3% -7.9% -2.2%	2.8% 2.5% 6.1%	6.6% 7.0% 6.9%	4.4% 0.5% 9.4%

<sup>8</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit

<sup>9</sup> Les compartiments sont gérés de manière discrétionnaire sans référence à un benchmark (ou indice) particulier. L'utilisation de benchmark ci-dessus l'est uniquement à titre indicatif et n'oblige pas le gestionnaire à en reproduire de quelque manière que ce soit



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

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

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux Actionnaires de  
1618 Investment Funds

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de 1618 Investment Funds (le "Fonds"), et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2017 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Fondement de l'opinion

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

### Autres informations

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

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

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états



## **Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)**

financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds**

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies



## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Luxembourg, le 22 décembre 2017

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

L. Aktan

## 1618 Investment Funds

### Etat globalisé du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2017

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	197.967.635,00
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	23.998,66
Avoirs bancaires	19.138.602,86
Autres avoirs liquides	8.554.977,07
A recevoir sur garantie en espèces payée	260.083,99
A recevoir sur émissions d'actions	230.559,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.843.980,48
Intérêts bancaires à recevoir	650,00
Plus-values non réalisées sur futures	351.075,65
Plus-values non réalisées sur changes à terme	246.311,72
Charges payées d'avance	3.038,88
Total de l'actif	228.620.914,26

#### **Exigible**

Dettes bancaires	302.062,20
Garantie en espèces reçue à rembourser	255.000,00
A payer sur achats de titres	208.126,67
A payer sur rachats d'actions	438.831,85
Moins-values non réalisées sur futures	289.255,59
Moins-values non réalisées sur changes à terme	308.021,79
Frais à payer	273.104,26
Autres dettes	1.026.910,45
Total de l'exigible	3.101.312,81
Actif net à la fin de l'exercice	225.519.601,45

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 2016 au 30 septembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	344.267,14
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.063.486,07
Rendements sur sukuk	42.896,49
Intérêts bancaires	94.341,55
Total des revenus	5.544.991,25

#### Charges

Commission de gestion	1.744.005,63
Commission de dépositaire	236.252,79
Frais bancaires et autres commissions	19.673,37
Frais sur transactions	121.087,24
Frais d'administration centrale	236.797,63
Frais professionnels	50.148,95
Autres frais d'administration	32.004,96
Taxe d'abonnement	101.191,60
Intérêts bancaires payés	57.007,95
Autres charges	200,44
Total des charges	2.598.370,56

Revenus nets des investissements	2.946.620,69
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.611.407,69
- sur options	73.296,40
- sur futures	3.187.598,60
- sur changes à terme	-227.715,58
- sur devises	-19.592,82
Résultat réalisé	4.348.799,60

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

- sur portefeuille-titres	3.244.339,22
- sur options	-66.203,20
- sur futures	34.950,47
- sur changes à terme	-75.704,10
Résultat des opérations	7.486.181,99

Emissions	79.940.717,45
-----------	---------------

Rachats	-67.560.886,56
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	19.866.012,88
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	202.053.523,22
---	----------------

Ecart de réévaluation	3.600.065,35
-----------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	225.519.601,45
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2017

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.480.124,62
Avoirs bancaires	4.648.783,82
Autres avoirs liquides	3.811.813,62
A recevoir sur émissions d'actions	10.201,61
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	30.852,17
Plus-values non réalisées sur futures	234.052,26
Plus-values non réalisées sur changes à terme	246.311,72
Charges payées d'avance	318,33
Total de l'actif	28.462.458,15

#### **Exigible**

Garantie en espèces reçue à rembourser	255.000,00
A payer sur rachats d'actions	5.030,38
Frais à payer	56.066,03
Total de l'exigible	316.096,41
Actif net à la fin de l'exercice	28.146.361,74

#### **Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
EUR (Hedged)	36.652,632	EUR	158,60	6.872.193,93
USD	128.704,678	USD	165,29	21.274.167,81
				28.146.361,74

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 2016 au 30 septembre 2017

#### **Revenus**

Dividendes, nets	225.690,80
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	57.329,11
Intérêts bancaires	13.922,28
Total des revenus	296.942,19

#### **Charges**

Commission de gestion	427.828,15
Commission de dépositaire	27.100,29
Frais bancaires et autres commissions	1.706,08
Frais sur transactions	40.133,02
Frais d'administration centrale	35.012,86
Frais professionnels	5.582,90
Autres frais d'administration	4.654,86
Taxe d'abonnement	10.807,65
Intérêts bancaires payés	23.576,15
Autres charges	20,18
Total des charges	576.422,14

Pertes nettes des investissements	-279.479,95
-----------------------------------	-------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	706.930,39
- sur futures	1.164.754,94
- sur changes à terme	-77.575,52
- sur devises	162.342,62
Résultat réalisé	1.676.972,48

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

- sur portefeuille-titres	1.471.028,44
- sur futures	243.711,26
- sur changes à terme	248.047,32

Résultat des opérations	3.639.759,50
-------------------------	--------------

Emissions	8.323.351,03
-----------	--------------

Rachats	-4.605.240,93
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	7.357.869,60
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.788.492,14
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	28.146.361,74
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	USD	22.493.289,51	20.788.492,14	28.146.361,74

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
EUR (Hedged)	EUR	132,46	138,79	158,60
USD	USD	134,07	142,15	165,29

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
EUR (Hedged)	32.474,746	12.146,106	-7.968,220	36.652,632
USD	110.606,765	40.379,331	-22.281,418	128.704,678

  

<b>TER synthétique par action au 30.09.2017</b>	<b>(en %)</b>
EUR (Hedged)	2,47
USD	2,48

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CHF	900	Roche Holding Ltd Pref	210.158,26	229.941,60	0,82
CHF	600	Swatch Group AG	209.610,49	249.785,54	0,89
			419.768,75	479.727,14	1,71
EUR	38.000	Aegon NV	213.397,70	221.383,50	0,79
EUR	8.350	Axa SA	213.164,94	252.608,36	0,90
EUR	150	Banca Monte Paschi Siena SpA Rg	44.888,03	0,00	0,00
EUR	1.600	BIC SA	209.650,26	191.800,13	0,68
EUR	3.200	BNP Paribas SA A	241.722,18	258.192,48	0,92
EUR	3.700	Gemalto	203.700,04	165.320,62	0,59
EUR	2.800	Heineken NV	208.698,64	276.894,88	0,98
EUR	5.197	Hyundai Motor Co Ltd spons GDR repr 1/2 Non voting Share	215.062,15	208.898,52	0,74
EUR	45.000	Nokia Oyj	202.278,52	270.250,92	0,96
EUR	14.500	Orange SA	213.143,52	237.586,73	0,84
EUR	4.400	Soitec	244.524,65	288.641,22	1,03
EUR	5.000	Total SA	255.886,38	268.625,40	0,95
EUR	1.200	Volkswagen AG Pref	182.197,48	195.772,32	0,70
			2.648.314,49	2.835.975,08	10,08
GBP	87.000	ITV Plc	217.885,06	203.908,44	0,72
GBP	41.000	Royal Mail Plc	215.104,24	211.331,52	0,75
GBP	86.000	Vodafone Group Plc	219.579,13	240.908,43	0,86
			652.568,43	656.148,39	2,33
USD	2.300	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	206.961,24	397.233,00	1,41
USD	1.800	Apple Inc	209.088,00	277.416,00	0,99
USD	2.700	Gilead Sciences Inc	204.039,00	218.754,00	0,78
USD	5.700	Intel Corp	210.671,50	217.056,00	0,77
USD	2.700	JPMorgan Chase & Co	249.993,00	257.877,00	0,92
USD	2.800	Kellogg Co	205.796,00	174.636,00	0,62
USD	13.000	Mobile Telesystems PJSC ADR repr 2 Shs	116.551,00	135.720,00	0,48
USD	3.000	Nike Inc B	74.550,00	155.550,00	0,55
USD	6.500	Nintendo Co Ltd unspons ADR repr 1/8 Share	251.740,00	298.675,00	1,06
USD	1.600	NVIDIA Corp	253.248,00	286.032,00	1,02
USD	10.000	Snap Inc Reg A	122.107,00	145.400,00	0,52
USD	8.800	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	208.322,00	386.452,00	1,37
USD	5.600	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	207.166,39	98.560,00	0,35
USD	10.000	Twitter Inc	359.299,50	168.700,00	0,60
USD	1.700	Walt Disney Co (The)	188.786,29	167.569,00	0,59
			3.068.318,92	3.385.630,00	12,03
<b>Total actions</b>			6.788.970,59	7.357.480,61	26,15
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Glencore Finance Canada Ltd VAR Reg S Sen 12/25.10.17	502.320,00	500.320,00	1,78
USD	400.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.417% Sen 12/10.10.17	407.600,00	400.070,00	1,42
USD	500.000	Korea Resources Corp 2.125% GI Tr 769 Reg S 13/02.05.18	503.400,00	499.585,00	1,77
USD	500.000	SK Telecom Co Ltd 2.125% EMTN Reg S Sen 12/01.05.18	504.450,00	499.782,50	1,78
USD	500.000	Volkswagen Gr of Am Fin LLC 1.65% Reg S Sen 15/22.05.18	499.450,00	499.427,50	1,77
			2.417.220,00	2.399.185,00	8,52
<b>Total obligations</b>					
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	290,2797	BNP Paribas InstiCash EUR Classic Cap	45.001,90	39.779,35	0,14
EUR	1.250	ROUVIER Europe C Cap	276.983,92	472.702,67	1,68
			321.985,82	512.482,02	1,82

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	3.453,3438	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	513.617,77	520.747,32	1,85
USD	8.000	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) A Cap	1.331.508,47	1.482.480,00	5,27
USD	6.000	Muzinich Fds Americayield Units R Hedged USD Cap	1.293.006,68	1.528.920,00	5,43
			3.138.132,92	3.532.147,32	12,55
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			3.460.118,74	4.044.629,34	14,37
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	25.000	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) Dist	900.669,00	1.129.001,00	4,01
EUR	10.000	Lyxor UCITS ETF Stoxx Europe 600 Bks Dist	171.381,94	271.728,67	0,97
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			1.072.050,94	1.400.729,67	4,98
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	31.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	1.299.944,70	1.389.110,00	4,93
USD	22.000	iShares Trust Core S&P SmallCap ETF USD Dist	1.164.223,72	1.632.840,00	5,80
USD	5.000	SPDR S&P 500 ETF Trust Ser 1 Dist	1.056.150,00	1.256.150,00	4,46
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			3.520.318,42	4.278.100,00	15,19
Total portefeuille-titres			17.258.678,69	19.480.124,62	69,21
Avoirs bancaires				4.648.783,82	16,52
Autres actifs/(passifs) nets				4.017.453,30	14,27
Total				28.146.361,74	100,00

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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	34,54 %
Télécommunications	3,96 %
Logiciels et services	3,90 %
Automobiles et composants automobiles	3,21 %
Services financiers diversifiés	3,20 %
Matériel et équipement informatique	2,97 %
Biens de consommation durables et habillement	2,50 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	2,39 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,95 %
Banques	1,84 %
Matières premières	1,77 %
Assurances	1,69 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,60 %
Médias	1,31 %
Energie	0,95 %
Transports	0,75 %
Services aux entreprises et fournitures	0,68 %
Total	<u>69,21 %</u>

## 1618 Investment Funds - World Equity

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)**  
au 30 septembre 2017

### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	24,32 %
Luxembourg	8,94 %
France	6,29 %
Irlande	5,43 %
Allemagne	4,71 %
Corée du Sud	4,29 %
Caïmans (Iles)	2,78 %
Pays-Bas	2,36 %
Royaume-Uni	2,33 %
Canada	1,78 %
Suisse	1,71 %
Inde	1,42 %
Japon	1,06 %
Finlande	0,96 %
Russie	0,48 %
Israël	0,35 %
Total	<u>69,21 %</u>



## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	35.849.774,60
Avoirs bancaires	1.751.327,26
Autres avoirs liquides	186.455,18
A recevoir sur émissions d'actions	173.657,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	389.432,62
Charges payées d'avance	469,00
Total de l'actif	38.351.116,46

#### Exigible

A payer sur achats de titres	208.126,67
A payer sur rachats d'actions	295.142,89
Moins-values non réalisées sur futures	21.857,50
Frais à payer	43.418,65
Total de l'exigible	568.545,71

Actif net à la fin de l'exercice 37.782.570,75

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
USD	164.905,623	USD	229,12	<u><u>37.782.570,75</u></u> <u>37.782.570,75</u>

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 2016 au 30 septembre 2017

#### **Revenus**

Dividendes, nets	7.427,90
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.295.691,17
Rendements sur sukuk	16.862,46
Intérêts bancaires	8.631,61
Total des revenus	1.328.613,14

#### **Charges**

Commission de gestion	263.398,21
Commission de dépositaire	34.101,77
Frais bancaires et autres commissions	2.569,11
Frais sur transactions	11.007,20
Frais d'administration centrale	32.747,77
Frais professionnels	8.072,95
Autres frais d'administration	3.931,82
Taxe d'abonnement	16.479,87
Intérêts bancaires payés	81,34
Autres charges	29,73
Total des charges	372.419,77

Revenus nets des investissements	956.193,37
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-208.767,38
- sur futures	-14.942,19
- sur devises	-2.139,47
Résultat réalisé	730.344,33

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

- sur portefeuille-titres	344.890,91
- sur futures	-21.701,25
Résultat des opérations	1.053.533,99

Emissions	12.008.324,23
-----------	---------------

Rachats	-5.136.115,61
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	7.925.742,61
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	29.856.828,14
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	37.782.570,75
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Statistiques (en USD) au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	USD	31.372.834,38	29.856.828,14	37.782.570,75

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
USD	USD	213,26	222,03	229,12

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
USD	134.469,782	53.371,912	-22.936,071	164.905,623

  

<b>TER synthétique par action au 30.09.2017</b>	<b>(en %)</b>
USD	1,20

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)

au 30 septembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
GEL	700.000	Bank of Georgia JSC 11% Sen Reg S 17/01.06.20	290.745,97	283.400,81	0,75
MXN	8.000.000	General Electric Co 8.5% GMTN Ser A Sen 08/06.04.18	399.719,20	442.533,12	1,17
TRY	1.200.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Sen 13/25.07.19	316.310,00	328.487,76	0,87
USD	150.000	Abengoa Abenewco 2 SAU VAR TOG PIK Reg S 17/31.03.23	486.841,67	10.818,91	0,03
USD	200.000	Adani Ports and SEZ Ltd 3.5% Reg S Sen 15/29.07.20	202.040,00	203.629,00	0,54
USD	320.000	African Bank Ltd 6% EMTN Reg S Ser 5 16/08.02.20	327.636,92	316.417,60	0,84
USD	160.000	African Bank Ltd 8.125% EMTN Reg S Ser 6 16/19.10.20	159.132,96	168.391,20	0,45
USD	400.000	African Export-Import Bank 3.875% Sen 13/04.06.18	405.800,00	403.598,00	1,07
USD	200.000	Alfa SAB de CV 5.25% Reg S Sen 14/25.03.24	213.200,00	218.348,00	0,58
USD	200.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.5% Ser B 15/28.11.19	197.175,16	201.580,00	0,53
USD	200.000	Alternatifbank A.S. 3.125% Sen Reg S 14/22.07.19	199.600,00	199.080,00	0,53
USD	200.000	AT&T Inc 3.9% Sen 14/11.03.24	207.455,03	207.082,00	0,55
USD	200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sub 13/05.09.Perpetual	200.065,79	207.434,00	0,55
USD	200.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 5.9% Sub Reg S 10/16.01.21	209.320,00	212.736,00	0,56
USD	200.000	Banco De Costa Rica 5.25% Sen Reg S 13/12.08.18	203.480,00	203.771,00	0,54
USD	200.000	Banco do Brasil SA Gr Caym Br VAR Reg S 14/18.12.Perpetual	204.700,00	214.678,00	0,57
USD	200.000	Bank Of Ceylon 5.325% Sen Reg S 13/16.04.18	202.250,00	202.112,00	0,53
USD	200.000	Bank of China (Hong Kong) Ltd 5.55% Ser REGS Sub 10/11.02.20	217.955,16	213.334,00	0,56
USD	200.000	Baoxin Auto Finance I Ltd VAR Sen Reg S 16/15.06.Perpetual	211.680,00	213.888,00	0,57
USD	200.000	Batelco Intl Fin No 1 Ltd 4.25% EMTN Reg S Sen 13/01.05.20	202.000,00	201.211,00	0,53
USD	200.000	Beijing Capital Polaris 2.875% Reg S Sen 15/01.04.18	199.806,20	199.973,00	0,53
USD	200.000	Bestgain Real Estate Ltd 2.625% Reg S Sen 13/13.03.18	200.310,00	200.074,00	0,53
USD	300.000	Bielorussie 8.95% Sen Reg S 11/26.01.18	308.100,00	305.976,00	0,81
USD	200.000	Black Sea Trade Dev Bank 4.875% EMTN Reg S Sen 16/06.05.21	203.500,00	211.613,00	0,56
USD	200.000	Bluestar Finance Holdings Ltd 3.5% Reg S Sen 15/11.06.18	201.840,00	201.230,00	0,53
USD	250.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 2.4% MTN Tr 430 13/12.12.18	253.130,74	251.905,00	0,67
USD	200.000	BPCE SA 4.5% EMTN Reg S Sub 14/15.03.25	194.800,00	207.149,00	0,55
USD	200.000	Bq Ouest Africaine de Dev 5.5% Reg S Sen 16/06.05.21	201.800,00	212.655,00	0,56
USD	200.000	Braskem Finance Ltd 5.75% Reg S Sen 11/15.04.21	194.200,00	216.115,00	0,57
USD	200.000	Buenos Aires (Provincia de) 9.375% Reg S Sen 06/14.09.18	199.300,00	212.000,00	0,56
USD	200.000	CBQ Finance Ltd 7.5% Sub Reg S 09/18.11.19	214.800,00	214.108,00	0,57
USD	200.000	China Mengniu Dairy Co Ltd 3.5% Reg S Sen 13/27.11.18	203.800,00	202.567,00	0,54
USD	200.000	China Ove Gd Oceans Fin II Ltd 5.125% Sen Reg S 14/23.01.19	205.760,00	205.130,00	0,54
USD	200.000	China Uranium Dev Co Ltd 3.5% Sen Reg S 13/08.10.18	203.552,00	202.624,00	0,54
USD	200.000	Cia General de Combustibles SA 9.5% Reg S Sen 16/07.11.21	200.000,00	213.249,00	0,56
USD	200.000	CNH Industrial Capital LLC 3.375% Sen 15/15.07.19	202.400,00	203.476,00	0,54
USD	200.000	CNOOC Finance 2013 Ld 1.75% Sen 13/09.05.18	198.972,00	199.745,00	0,53
USD	200.000	Coca Cola Icecek AS 4.215% Sen Reg S 17/19.09.24	200.000,00	202.747,00	0,54
USD	200.000	Coca Cola Icecek AS 4.75% Reg S Sen 13/01.10.18	212.454,08	204.770,00	0,54
USD	200.000	CoreCivic Inc 4.125% Ser B 13/01.04.20	191.468,00	205.767,00	0,54
USD	200.000	Credivalore Crediservicios SAS 9.75% Sen Reg S 17/27.07.22	198.070,00	206.504,00	0,55
USD	200.000	Dah Sing Bank Ltd VAR EMTN Ser 2014-001 Sen Sub 14/29.01.24	206.260,00	205.804,00	0,54
USD	160.000	Delek & Avner Yam Tethys Ltd 3.839% Sen Ser 144A 14/30.12.18	161.840,00	163.155,20	0,43
USD	200.000	Dell Inc 5.875% Sen 09/15.06.19	210.850,00	210.538,00	0,56
USD	200.000	Deutsche Bk AG London FRN Ser A 15/13.02.18	198.122,00	200.171,00	0,53
USD	500.000	Dolphin Energy Ltd LLC 5.888% Reg S Sen SK 09/15.06.19	161.303,75	155.521,57	0,41
USD	400.000	Eastern Creat II Inv Hgs Ltd 2.625% EMTN Ser 003 14/20.11.17	402.056,32	400.222,00	1,06
USD	400.000	EBay Inc 2.875% Sen 14/01.08.21	385.811,15	406.404,00	1,08
USD	200.000	Ecopetrol SA 4.25% Sen 13/18.09.18	206.944,00	204.260,00	0,54

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	200.000	Embraer SA 5.15% Sen 12/15.06.22	207.480,00	215.189,00	0,57
USD	200.000	Equate Petrochemical BV 3% Reg S Sen 16/03.03.22	199.600,00	199.009,00	0,53
USD	200.000	Equifax Inc 2.3% Sen 16/01.06.21	193.880,00	195.532,00	0,52
USD	300.000	Eurasian Development Bank 5% MTN Reg S Sen 13/26.09.20	310.350,00	315.337,50	0,83
USD	200.000	Fibria Overseas Finance Ltd 5.25% Sen 14/12.05.24	211.400,00	215.052,00	0,57
USD	400.000	Fin Indep SAB CV SOFOM ENR 8% Sen Reg S 17/19.07.24	394.760,00	414.640,00	1,10
USD	200.000	Finansbank AS 4.875% EMTN Sen Reg S 17/19.05.22	199.342,00	199.997,00	0,53
USD	200.000	Ford Motor Cred Co LLC FRN Sen 17/09.01.20	200.000,00	201.587,00	0,53
USD	200.000	Franshion Investment Ltd 4.7% Reg S Sen 12/26.10.17	204.700,00	200.511,00	0,53
USD	300.000	Glencore Funding LLC 2.125% Reg S Sen 15/16.04.18	301.254,36	300.006,00	0,79
USD	200.000	Global Logistic Properties Ltd 3.875% EMTN Reg S 15/04.06.25	209.070,00	193.900,00	0,51
USD	200.000	Goodyear Tire & Rubber Co 5.125% Sen 15/15.11.23	205.500,00	209.081,00	0,55
USD	200.000	Greenland HK (Holdings) Ltd 4.5% Sen Reg S 17/05.07.18	201.000,00	200.436,00	0,53
USD	200.000	Greenland HK Hgs Ltd 3.875% EMTN Ser 3 Sen Reg S 16/28.07.19	195.750,00	195.484,00	0,52
USD	200.000	Grupo Bimbo SAB de CV 3.875% Reg S Sen 14/27.06.24	204.320,00	206.706,00	0,55
USD	200.000	Hikma Pharmaceutical Plc 4.25% Reg S Sen 15/10.04.20	203.460,00	202.496,00	0,54
USD	200.000	HP Inc 4.375% Sen 11/15.09.21	215.255,03	212.793,00	0,56
USD	200.000	HSBC Bank Plc FRN Reg S Sub Ser 2M 85/18.03.Perpetual	113.000,00	166.595,00	0,44
USD	200.000	HSBC Holdings Plc 4% Sen 12/30.03.22	209.200,00	211.636,00	0,56
USD	200.000	ICBCIL Finance Co Ltd 2.375% Reg S Sen 16/19.05.19	201.834,00	198.983,00	0,53
USD	200.000	ICBCIL Finance Co Ltd 3% EMTN Sen Reg S 17/05.04.20	199.644,00	201.148,00	0,53
USD	200.000	ICICI Bank Ltd Dubai Br 3.5% EMTN Ser 32 Tr 1 14/18.03.20	206.974,00	203.760,00	0,54
USD	200.000	IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Sen 16/15.09.21	203.400,00	204.250,00	0,54
USD	200.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.417% Sen 12/10.10.17	195.747,92	200.035,00	0,53
USD	200.000	Itau Corpbanca 3.125% Sen 13/15.01.18	201.068,07	200.662,00	0,53
USD	200.000	JD.com Inc 3.125% Sen 16/29.04.21	200.114,00	199.738,00	0,53
USD	200.000	Jefferies Group Inc 5.125% Sen 13/20.01.23	211.354,08	219.140,00	0,58
USD	200.000	JPMorgan Chase & Co VAR Pref Sub Ser 1 08/30.10.Perpetual	209.000,00	206.049,00	0,54
USD	200.000	Kazkommertsbank JSC 5.5% Reg S Sen 12/21.12.22	193.000,00	197.365,00	0,52
USD	300.000	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% EMTN Reg S Ser2 08/02.07.18	354.962,69	314.335,50	0,83
USD	200.000	Kellogg Co 3.125% Sen 12/17.05.22	202.455,03	205.018,00	0,54
USD	200.000	Kernel Holding SA 8.75% Reg S Sen 17/31.01.22	199.008,00	219.942,00	0,58
USD	200.000	Kroger Co 3.4% Sen 12/15.04.22	202.754,83	205.498,00	0,54
USD	200.000	L Brands Inc 5.625% Sen 12/15.02.22	212.500,00	213.811,00	0,57
USD	200.000	Lukoil Intl Fin BV 4.75% Reg S Sen 16/02.11.26	199.900,00	210.973,00	0,56
USD	200.000	Medtronic Inc 3.125% Sen 12/15.03.22	203.154,83	206.230,00	0,55
USD	203.364,1493	Metinvest BV VAR PIK Sen Reg S 17/31.12.21	188.521,54	206.465,45	0,55
USD	300.000	Morgan Stanley FRN MTN Ser I 17/20.01.22	302.550,00	304.102,50	0,80
USD	200.000	National Bank of Oman 3.125% EMTN Ser 1 Sen RegS 14/07.10.19	200.180,00	199.707,00	0,53
USD	200.000	ONGC Videsh Ltd 2.5% Reg S 13/07.05.18	200.600,00	200.161,00	0,53
USD	250.000	Pershing Square Holdings Ltd 5.5% Reg S Sen 15/15.07.22	256.300,00	265.725,00	0,70
USD	400.000	Petrobras Global Finance BV 8.375% Sen 16/23.05.21	397.360,00	463.252,00	1,23
USD	200.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen 13/18.07.18	198.000,00	202.465,00	0,54
USD	200.000	Prosperous Ray Ltd 3% Reg S Sen 13/12.11.18	204.364,00	201.468,00	0,53
USD	200.000	QNB Fin Ltd 2.125% EMTN Reg S Sen 16/07.09.21	192.000,00	192.572,00	0,51
USD	200.000	Reynolds American Inc 3.25% Sen 15/12.06.20	207.500,00	205.559,00	0,54
USD	300.000	Shanxi Road Bri Cons Gr Co Ltd 4.85% Sen Reg S 16/04.11.19	303.750,00	304.894,50	0,81
USD	200.000	Shimao Property Hgs Ltd 4.75% Sen Reg S 17/03.07.22	200.000,00	205.066,00	0,54
USD	200.000	Shortline Plc 9.875% Sk LPN Sen Reg S 16/15.09.21	208.900,00	211.693,00	0,56
USD	200.000	Sigma Alimentos SA de CV 4.125% Reg S Sen 16/02.05.26	201.380,00	202.679,00	0,54
USD	200.000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 2.5% Reg S Sen 13/17.10.18	201.555,16	200.717,00	0,53
USD	400.000	Sinopec Gr Overs Dev 2014 Ltd FRN Sen Reg S 14/10.04.19	402.424,00	401.574,00	1,06
USD	200.000	Softbank Group Corp 4.5% Reg S Sen 13/15.04.20	205.000,00	206.250,00	0,55
USD	200.000	Standard Life Aberdeen Plc 7% Reg S 13/01.06.Perpetual	209.120,00	204.565,00	0,54
USD	200.000	State Oil Co Azerbaijan 4.75% EMTN Reg S Sen 13/13.03.23	195.300,00	200.448,00	0,53
USD	200.000	TCS Finance Design Act Co VAR LPN Sub 17/15.09.Perpetual	200.000,00	206.059,00	0,54
USD	100.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	102.530,00	99.758,00	0,26
USD	200.000	Tencent Holdings Ltd 3.375% EMTN Reg S Sen Tr 2 14/02.05.19	204.334,00	203.982,00	0,54
USD	200.000	Trafigura Beheer BV VAR Reg S Sub 13/19.10.Perpetual	205.200,00	204.085,00	0,54
USD	200.000	Trafigura Group Pte Ltd VAR 17/21.09.Perpetual	207.200,00	208.133,00	0,55
USD	200.000	Turk Telekomunikasyon AS 3.75% Reg S Sen 14/19.06.19	197.900,00	202.983,00	0,54

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	300.000	Turkiye Is Bankasi AS 3.75% Reg S Sen 13/10.10.18	300.750,00	300.879,00	0,80
USD	300.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 3.75% EMTN Ser 13-1 13/15.04.18	301.200,00	300.847,50	0,80
USD	66.000	TV Azteca SAB de CV 7.625% EMTN Reg S Sen 13/18.09.20	65.986,80	68.337,39	0,18
USD	200.000	UBS AG VAR Conv EMTN Reg S Sub 13/22.05.23	194.464,74	203.135,00	0,54
USD	500.000	Ukraine FRN Reg S 15/31.05.40	276.250,00	271.245,00	0,72
USD	700.000	US 1.125% T-Notes Ser AB-2021 16/31.07.21	699.535,20	682.718,75	1,81
USD	200.000	Vedanta Resources Plc 6.125% Sen Reg S 17/09.08.24	200.000,00	203.100,00	0,54
USD	200.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	197.070,00	203.194,00	0,54
USD	200.000	Western Digital Corp 10.5% Ser B 16/01.04.24	204.000,00	234.993,00	0,62
USD	300.000	Xerox Corp 2.75% Sen 13/15.03.19	304.115,10	301.690,50	0,80
USD	200.000	Yapi Ve Kredi Bankasi AS 5.85% Sen Reg S 17/21.06.24	200.000,00	201.562,00	0,53
			26.683.116,31	26.562.552,07	70,31
<b>Total obligations</b>			27.689.891,48	27.616.973,76	73,10
<b>Sukuk</b>					
USD	200.000	Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 6.875% EMTN Sen Reg S 17/10.04.22	197.928,00	196.654,00	0,52
USD	200.000	Mumtalakat Sukuk Hg Co 4% Reg S Ser 1 14/25.11.21	195.500,00	194.648,00	0,51
USD	200.000	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4.397% Sem Reg S 17/01.06.24	200.000,00	200.640,00	0,53
<b>Total sukuk</b>			593.428,00	591.942,00	1,56
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
ARS	3.039.000	Banco Hipotecario SA FRN Sk Reg S Sen 16/12.01.20	199.989,47	180.996,14	0,48
USD	200.000	Arcos Dorados Holdings Inc 6.625% Reg S Sen 13/27.09.23	213.500,00	220.886,00	0,58
USD	200.000	Avianca Holdings SA 8.375% Reg S Sen 13/10.05.20	200.500,00	205.660,00	0,54
USD	200.000	BRF SA 3.95% Reg S Sen 13/22.05.23	192.900,00	198.982,00	0,53
USD	200.000	Cia Latin de Infra & Serv SA 9.5% Reg S Sen 16/20.07.23	197.506,00	213.051,00	0,56
USD	200.000	CNOOC Fin 2015 Austra Pty Ltd 2.625% 15/05.05.20	196.355,16	200.974,00	0,53
USD	200.000	Eldorado Intl Finance GmbH 8.625% Reg S Sen 16/16.06.21	199.800,00	206.595,00	0,55
USD	300.000	Kraft Heinz Foods Co FRN Sen 17/10.02.21	300.000,00	300.277,50	0,79
USD	300.000	Martin Marietta Materials Inc FRN Sen 17/22.05.20	300.000,00	301.198,20	0,80
USD	200.000	NVIDIA Corp 2.2% Sen 16/16.09.21	200.100,00	198.969,00	0,53
USD	200.000	Petroleos Mexicanos 4.625% Ser D 17/21.09.23	200.000,00	206.659,00	0,55
USD	200.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 1.7% Sen 16/19.07.19	196.700,00	197.221,00	0,52
USD	700.000	US ILB T-Bonds 13/15.01.23	730.838,54	740.392,10	1,96
USD	200.000	Vale Overseas Ltd 6.25% Sen 16/10.08.26	200.000,00	226.697,00	0,60
USD	200.000	VimpelCom Hgs BV 3.95% Sen Reg S 17/16.06.21	200.000,00	201.462,00	0,53
			3.528.199,70	3.619.023,80	9,57
<b>Total obligations</b>			3.728.189,17	3.800.019,94	10,05
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	222.022	ARB Arendal S de RL de CV VAR TOG PIK Sk Reg S 17/30.06.21	210.299,84	133.213,20	0,35
<b>Total obligations</b>			210.299,84	133.213,20	0,35
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
USD	12.750	Aberdeen Global Emerging Mks Corporate Bond Fd A2 USD Cap	148.329,35	177.603,68	0,47
USD	2.550	Carmignac Portfolio Unconstr Global Bd A USD Hedged Cap	301.308,00	297.993,00	0,79
USD	2.508,066	CS Investment Fds 1 GI Inflation Lk Bond B USD Cap	251.304,67	256.224,02	0,68
USD	3.200	Fisch Umbrella Fd Bond EM Corp Defensive AD Cap	402.009,88	433.568,00	1,15
USD	2.600	GAM Multibond Emerging Markets Opp Bond B Cap	300.404,00	297.102,00	0,79
USD	30.000	GAM Star Fd Plc - Credit Opp USD Cap	398.712,00	497.100,00	1,32

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	2.500	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) A Cap	397.838,39	463.275,00	1,23
USD	3.300	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units R Hedged USD Cap	358.304,52	397.386,00	1,05
USD	3.400	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged USD Cap	392.710,31	420.274,00	1,11
USD	6.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	150.808,96	163.620,00	0,43
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>3.101.730,08</u>	<u>3.404.145,70</u>	<u>9,02</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
USD	3.000	iShares IV Plc USD Short Duration Corp Bd UCITS ETF Dist	302.704,20	303.480,00	0,80
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>302.704,20</u>	<u>303.480,00</u>	<u>0,80</u>
Total portefeuille-titres			<u>35.626.242,77</u>	<u>35.849.774,60</u>	<u>94,88</u>
Avoirs bancaires				1.751.327,26	4,64
Autres actifs/(passifs) nets				181.468,89	0,48
Total				<u>37.782.570,75</u>	<u>100,00</u>

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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	16,48 %
Services financiers diversifiés	15,51 %
Fonds d'investissement	10,52 %
Energie	8,43 %
Pays et gouvernements	5,30 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	5,15 %
Biens d'équipement	3,77 %
Matériel et équipement informatique	3,33 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	3,32 %
Matières premières	3,30 %
Immobilier	3,17 %
Institutions internationales	2,82 %
Télécommunications	2,16 %
Commerce de détail	2,15 %
Transports	1,64 %
Logiciels et services	1,62 %
Automobiles et composants automobiles	1,09 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,58 %
Biens de consommation durables et habillement	0,57 %
Administrations publiques locales	0,56 %
Equipements et services de santé	0,55 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	0,54 %
Services aux collectivités	0,54 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0,54 %
Assurances	0,54 %
Services aux entreprises et fournitures	0,52 %
Médias	0,18 %
Total	<u>94,88 %</u>



## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	19,36 %
Caïmans (Iles)	9,21 %
Iles Vierges (britanniques)	6,98 %
Luxembourg	6,56 %
Irlande	5,25 %
Turquie	4,81 %
Pays-Bas	4,46 %
Mexique	4,39 %
Royaume-Uni	4,25 %
Kazakhstan	2,18 %
Argentine	2,16 %
Hong Kong	2,16 %
Inde	1,60 %
Chine	1,35 %
Afrique du Sud	1,29 %
France	1,22 %
Brésil	1,10 %
Colombie	1,09 %
Egypte	1,07 %
Singapour	1,06 %
Oman (Sultanat)	1,06 %
Emirats Arabes Unis	0,95 %
Belarus	0,81 %
Géorgie	0,75 %
Ukraine	0,72 %
Guernesey	0,70 %
Espagne	0,58 %
Bermudes (Iles)	0,57 %
Togo	0,56 %
Grèce	0,56 %
Japon	0,55 %
Autriche	0,55 %
Panama	0,54 %
Costa Rica	0,54 %

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

---

Allemagne	0,54 %
Suisse	0,54 %
Sri Lanka	0,53 %
Azerbaïdjan	0,53 %
Chili	0,53 %
Australie	0,53 %
Israël	0,43 %
Suède	0,26 %
Total	<u>94,88 %</u>

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2017

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.985.891,85
Avoirs bancaires	856.357,78
Autres avoirs liquides	310.541,31
A recevoir sur émissions d'actions	22.630,18
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	202.829,95
Plus-values non réalisées sur futures	13.095,24
Charges payées d'avance	198,48
Total de l'actif	21.391.544,79

#### **Exigible**

Frais à payer	23.944,09
Autres dettes	3.625,00
Total de l'exigible	27.569,09

Actif net à la fin de l'exercice 21.363.975,70

#### **Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
EUR	92.378,991	EUR	231,26	21.363.975,70
				21.363.975,70

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 2016 au 30 septembre 2017

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	414.160,17
Intérêts bancaires	88,90
Total des revenus	414.249,07

#### **Charges**

Commission de gestion	131.377,96
Commission de dépositaire	24.258,00
Frais bancaires et autres commissions	794,98
Frais sur transactions	8.989,26
Frais d'administration centrale	27.298,74
Frais professionnels	3.887,78
Autres frais d'administration	2.605,58
Taxe d'abonnement	7.769,05
Intérêts bancaires payés	4.908,39
Autres charges	14,21
Total des charges	211.903,95

Revenus nets des investissements	202.345,12
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-106.148,68
- sur futures	-45.636,98
- sur devises	-1.273,19

Résultat réalisé	49.286,27
------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	218.126,87
- sur futures	13.095,24

Résultat des opérations	280.508,38
-------------------------	------------

Emissions	8.322.660,82
-----------	--------------

Rachats	-3.705.433,97
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	4.897.735,23
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	16.466.240,47
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.363.975,70
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Statistiques (en EUR) au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	EUR	17.016.504,39	16.466.240,47	21.363.975,70

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
EUR	EUR	222,88	226,82	231,26

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
EUR	72.595,605	36.085,756	-16.302,370	92.378,991

  

<b>TER synthétique par action au 30.09.2017</b>	<b>(en %)</b>
EUR	1,42

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	375.300	Abengoa Abenewco 2 SAU VAR TOG PIK Reg S 17/31.03.23	372.745,00	25.911,23	0,12
EUR	200.000	Argentina 3.875% Reg S Sen 16/15.01.22	198.092,00	204.401,00	0,96
EUR	100.000	Aryzta EUR Finance DAC VAR Sub 14/21.11.Perpetual	97.900,00	94.055,00	0,44
EUR	200.000	Avis Budget Finance PLC 4.5% Sen Reg S 17/15.05.25	201.000,00	202.884,00	0,95
EUR	200.000	BAIC Inalfa HK Inv Co Ltd 1.9% Reg S Sen 15/02.11.20	203.326,00	205.699,00	0,96
EUR	200.000	Bank of America Corp FRN EMTN Sen Reg S 17/04.05.23	201.300,00	202.247,00	0,95
EUR	200.000	Bank of Communications Co Ltd VAR Reg S Sub 14/03.10.26	205.340,00	210.388,00	0,99
EUR	200.000	Bao-Trans Enterprises Ltd 1.625% Sen 15/23.02.18	201.180,00	201.118,00	0,94
EUR	200.000	Barclays Plc VAR EMTN Reg S Sub 15/11.11.25	195.508,00	207.211,00	0,97
EUR	100.000	BAT Capital Corp FRN EMTN Reg S Sen 17/16.08.21	100.000,00	100.545,00	0,47
EUR	200.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21	219.600,00	217.146,00	1,02
EUR	200.000	BHP Billiton Finance Ltd VAR Reg S Sub 15/22.04.76	218.450,00	224.490,00	1,05
EUR	200.000	BNP Paribas SA FRN EMTN Sen Reg S 17/07.06.24	201.224,00	202.797,00	0,95
EUR	200.000	BRF SA 2.75% Reg S Sen 15/03.06.22	196.960,00	206.540,00	0,97
EUR	200.000	Bright Food SG Hgs Pte Ltd 1.625% Reg S Sen 16/03.06.19	203.800,00	203.573,00	0,95
EUR	200.000	Buenos Aires (Provincia de) Step-up 06/01.05.20	199.000,00	200.603,00	0,94
EUR	200.000	Bulgarian Energy Hg EAD 4.25% Reg S Sen 13/07.11.18	207.960,00	207.770,00	0,97
EUR	200.000	Bunge Finance Europe BV 1.85% Reg S Sen 16/16.06.23	206.600,00	206.641,00	0,97
EUR	200.000	Cemex SAB de CV 4.375% Reg S Sen 15/05.03.23	210.250,00	212.339,00	0,99
EUR	200.000	Ceske Drahy as 1.875% Reg S Sen 16/25.05.23	206.300,00	209.367,00	0,98
EUR	100.000	CNH Industrial Fin Europe SA 1.75% EMTN Sen 17/12.09.25	99.248,00	99.765,50	0,47
EUR	200.000	CNRC Capital Ltd 1.871% Reg S Sen 16/07.12.21	199.720,00	204.701,00	0,96
EUR	200.000	Cooperatieve Rabobank UA VAR Sub 14/29.03.Perpetual	220.200,00	239.110,00	1,12
EUR	200.000	CSSC Capital 2015 Ltd 1.7% EMTN Reg S Sen 15/19.02.18	203.050,00	201.036,00	0,94
EUR	200.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 17/16.05.22	201.493,40	202.483,00	0,95
EUR	200.000	Eastern Creat II Inv Hgs Ltd 1.5% EMTN Reg S Sen 15/29.07.19	204.600,00	204.345,00	0,96
EUR	100.000	EDreams ODIGEO SA 8.5% Reg S Sen 16/01.08.21	98.098,00	109.056,00	0,51
EUR	200.000	Emirates NBD PJSC 1.75% EMTN Reg S Ser274 15/23.03.22	201.700,00	205.930,00	0,96
EUR	200.000	Erste Group Bank AG VAR EMTN Sub Sen 16/15.10.Perpetual	200.000,00	238.688,00	1,12
EUR	100.000	Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	99.740,00	105.404,00	0,49
EUR	200.000	General Motors Financial Co 0.955% EMTN Reg S 16/07.09.23	196.800,00	197.635,00	0,93
EUR	200.000	Generali Finance BV VAR EMTN Reg S Sub 14/21.11.Perpetual	215.100,00	211.619,00	0,99
EUR	200.000	Glencore Finance Europe Ltd 1.25% EMTN Reg S 15/17.03.21	193.625,00	205.328,00	0,96
EUR	100.000	Greece 4.375% Sen Reg S 144A 17/01.08.22	98.906,00	99.014,00	0,46
EUR	200.000	Grifols SA 3.2% Sen Reg S /01.05.25	203.425,00	203.741,00	0,95
EUR	200.000	HSBC Holdings Plc VAR Reg S Sub 14/16.03.Perpetual	204.000,00	215.895,00	1,01
EUR	100.000	IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Reg S 16/15.09.21	100.350,00	102.971,00	0,48
EUR	200.000	INEOS Group Holdings SA 5.375% Reg S Sen 16/01.08.24	207.500,00	214.428,00	1,00
EUR	250.000	Italia ILB Ser ICPI Cum Premio 13/12.11.17	249.425,00	251.656,25	1,18
EUR	200.000	ITV Plc 2.125% Reg S Sen 15/21.09.22	207.960,00	209.770,00	0,98
EUR	100.000	K+S Aktiengesellschaft 2.625% Sen reg S 17/06.04.23	100.000,00	104.215,50	0,49
EUR	200.000	KazAgro National Mgt Hg JSC 3.255% EMTN Sen 14/22.05.19	198.300,00	203.989,00	0,96
EUR	300.000	Kennedy Wilson Europe RE Plc 3.25% EMTN Sen 15/12.11.25	302.502,00	304.362,00	1,42
EUR	200.000	Landsbankinn hf 3% EMTN Reg S Sen 15/19.10.18	207.888,00	206.239,00	0,97
EUR	100.000	Levi Strauss & Co 3.375% Sen 17/15.03.27	103.000,00	103.023,50	0,48
EUR	200.000	Lloyds Banking Group Plc FRN EMTN Sen 17/21.06.24	200.620,00	202.189,00	0,95
EUR	200.000	Mexico 2.375% EMTN 14/09.04.21	207.800,00	213.680,00	1,00
EUR	200.000	New Areva Holding 4.375% EMTN Sen 09/06.11.19	209.250,00	215.064,00	1,01
EUR	200.000	Novomatic AG 1.625% EMTN Reg S Ser 1 16/20.09.23	203.600,00	206.706,00	0,97
EUR	200.000	ONGC Videsh Ltd 2.75% Reg S Sen 14/15.07.21	215.500,00	213.517,00	1,00
EUR	200.000	OTE Plc 4.375% GMTN Reg S Sen 15/02.12.19	198.212,00	213.424,00	1,00
EUR	200.000	Petrobras Global Finance BV 3.75% 14/14.01.21	171.000,00	214.454,00	1,00
EUR	200.000	Petroleos Mexicanos 3.125% Reg S 13/27.11.20	206.000,00	214.424,00	1,00
EUR	200.000	Petroleos Mexicanos 5.125% EMTN Sen 16/15.03.23	200.480,00	229.551,00	1,07
EUR	200.000	Raiffeisen Bank Intl AG 6.625% EMTN Reg S Sub 11/18.05.21	213.500,00	236.881,00	1,11
EUR	200.000	RCI Banque SA FRN Sen 17/12.04.21	201.020,00	201.731,00	0,94
EUR	200.000	Rexel SA 3.5% Reg S Seb 16/15.06.23	208.480,00	210.599,00	0,99

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	200.000	Santander UK Gr Hgs Plc FRN Sen Reg S 17/18.05.23	201.282,00	201.931,00	0,95
EUR	200.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.625% Reg S Sen 17/07.02.24	211.500,00	212.323,00	0,99
EUR	200.000	Société Générale SA FRN Sen Reg S 17/22.05.24	201.412,00	202.920,00	0,95
EUR	200.000	Softbank Group Corp 3.125% Sen Reg S 17/19.09.25	199.120,00	199.450,00	0,93
EUR	200.000	Synlab Bondco Plc FRN Reg S Sen 16/01.07.22	205.800,00	202.602,00	0,95
EUR	100.000	Tereos Finance Groupe I 4.125% Sen 16/16.06.23	102.990,00	105.017,50	0,49
EUR	200.000	Teva Pharmaceutical Fin II BV 0.375% Reg S Sen 16/25.07.20	198.800,00	198.453,00	0,93
EUR	100.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.7% Reg S Sen 15/10.06.22	103.400,00	104.218,00	0,49
EUR	200.000	Trafigura Funding SA 5% EMTN Reg S Sen 15/27.04.20	210.440,00	211.070,00	0,99
EUR	200.000	Trafigura Funding SA 5.25% EMTN Reg S Sen 13/29.11.18	203.500,00	207.944,00	0,97
EUR	200.000	Turkiye Garanti Bankasi AS 3.375% EMTN Reg S Sen 14/08.07.19	202.700,00	208.019,00	0,97
EUR	200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 2.375% Ser 2016-1 16/04.05.21	202.000,00	201.698,00	0,94
EUR	200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 3.5% EMTN Sen 14/17.06.19	205.460,00	205.411,00	0,96
EUR	200.000	UBS AG London 0.125% EMTN Sen Reg S 17/05.11.21	201.504,00	198.998,00	0,93
EUR	400.000	UBS AG VAR Conv Tier 2 Sub 14/12.02.26	430.108,75	443.226,00	2,07
EUR	200.000	Vale SA 3.75% EMTN Sen 12/10.01.23	216.498,00	221.225,00	1,04
EUR	200.000	Votorantim Cimentos SA 3.5% Reg S Sen 15/13.07.22	199.900,00	206.359,00	0,97
			14.495.042,15	14.493.214,48	67,84
TRY	800.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Sen 13/25.07.19	195.135,63	185.240,94	0,87
USD	200.000	Beijing Capital Polaris 2.875% Reg S Sen 15/01.04.18	178.665,71	169.153,27	0,79
USD	200.000	Turk Telekomunikasyon AS 3.75% Reg S Sen 14/19.06.19	173.644,47	171.699,37	0,80
USD	200.000	Ukraine FRN Reg S 15/31.05.40	92.834,15	91.776,35	0,43
			445.144,33	432.628,99	2,02
<b>Total obligations</b>			15.135.322,11	15.111.084,41	70,73
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
EUR	100.000	Agrokor DD 9.875% Reg S Sen Sub 12/01.05.19	37.000,00	29.317,00	0,14
<b>Total obligations en défaut de paiement</b>			37.000,00	29.317,00	0,14
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	100.000	Banca Monte Paschi Siena SpA 0.75% 17/25.01.20	100.125,00	101.188,00	0,47
EUR	200.000	Bright Food SG Hgs Pte Ltd 1.125% Sen Reg S 17/18.07.20	201.900,00	201.695,00	0,94
EUR	100.000	Louis Dreyfus Company BV 4% 17/07.02.22	99.445,00	105.512,50	0,49
EUR	200.000	Unicredit SpA FRN MTN Ser 02/12 Sen Sub 15/03.05.25	199.628,00	201.000,00	0,94
EUR	100.000	Wind Acquisition Finance SA FRN Reg S 13/30.04.19	101.800,00	100.575,00	0,47
<b>Total obligations</b>			702.898,00	709.970,50	3,31

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	24.100	Aberdeen Global Emerging Mks Corp Bond Fd I2 Hedged EUR Cap	301.197,28	339.759,39	1,59
EUR	140	Carmignac Portfolio Unconstr Global Bd A EUR Cap	198.931,60	195.151,60	0,91
EUR	1.993,331	CS Investment Fds 1 GI Inflation Lk Bond BH EUR Cap	200.006,00	198.216,83	0,93
EUR	2.500	Fisch Umbrella Fd Bond EM Corp Defensive AE Cap	320.052,50	330.450,00	1,55
EUR	2.700	GAM Multibond Emerging Markets Opp Bond B EUR Cap	298.080,00	296.109,00	1,39
EUR	19.200	GAM Star Fd Plc Cred Opportunities (EUR) Cap	298.830,90	347.627,52	1,63
EUR	33.500	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) A Cap	469.289,15	521.595,00	2,44
EUR	2.175	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term R Hedged EUR Cap	300.451,50	310.851,00	1,46
EUR	2.580	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged EUR Cap	301.727,90	309.780,60	1,45
EUR	15.400	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond Hedged E EUR Cap	299.546,00	304.612,00	1,43
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>2.988.112,83</b>	<b>3.154.152,94</b>	<b>14,78</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	3.900	Lyxor UCITS EuroMTS 1-3Y Inv Grade	472.098,30	491.127,00	2,30
EUR	3.200	Multi Uts France Lyxor UCITS ETF EuroMTS 3-5Y IG	434.493,17	490.240,00	2,29
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>906.591,47</b>	<b>981.367,00</b>	<b>4,59</b>
Total portefeuille-titres			19.769.924,41	19.985.891,85	93,55
Avoirs bancaires				856.357,78	4,01
Autres actifs/(passifs) nets				521.726,07	2,44
<b>Total</b>				<b>21.363.975,70</b>	<b>100,00</b>

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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	20,23 %
Fonds d'investissement	19,37 %
Services financiers diversifiés	16,31 %
Matières premières	6,39 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	4,45 %
Energie	4,19 %
Pays et gouvernements	4,03 %
Services aux collectivités	1,98 %
Biens d'équipement	1,93 %
Télécommunications	1,82 %
Logiciels et services	1,44 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	1,43 %
Immobilier	1,42 %
Transports	0,98 %
Médias	0,98 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,97 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,96 %
Equipements et services de santé	0,95 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0,95 %
Administrations publiques locales	0,94 %
Institutions internationales	0,87 %
Automobiles et composants automobiles	0,48 %
Biens de consommation durables et habillement	0,48 %
Total	<u>93,55 %</u>

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	14,58 %
France	9,92 %
Royaume-Uni	7,74 %
Pays-Bas	6,52 %
Irlande	6,41 %
Mexique	5,05 %
Turquie	3,67 %
Jersey	3,33 %
Autriche	3,20 %
Brésil	2,98 %
Hong Kong	2,86 %
Etats-Unis d'Amérique	2,83 %
Iles Vierges (britanniques)	2,69 %
Italie	2,59 %
Suisse	2,07 %
Allemagne	1,92 %
Argentine	1,90 %
Singapour	1,89 %
Espagne	1,07 %
Australie	1,05 %
Inde	1,00 %
Chine	0,99 %
République Tchèque	0,98 %
Bulgarie	0,97 %
Islande	0,97 %
Emirats Arabes Unis	0,96 %
Kazakhstan	0,96 %
Japon	0,93 %
Caïmans (Iles)	0,49 %
Grèce	0,46 %
Ukraine	0,43 %
Croatie	0,14 %
Total	<u>93,55 %</u>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2017

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	58.307.454,16
Avoirs bancaires	2.032.168,10
Autres avoirs liquides	426.877,28
A recevoir sur émissions d'actions	14.614,38
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	486.419,78
Intérêts bancaires à recevoir	650,00
Charges payées d'avance	1.140,42
Total de l'actif	61.269.324,12

#### **Exigible**

A payer sur rachats d'actions	14.211,16
Moins-values non réalisées sur futures	5.812,50
Frais à payer	52.261,24
Autres dettes	517.312,50
Total de l'exigible	589.597,40

Actif net à la fin de l'exercice

60.679.726,72

#### **Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
USD	274.014,240	USD	221,45	60.679.726,72
				60.679.726,72

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 2016 au 30 septembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	14.861,40
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.520.952,86
Rendements sur sukuk	26.034,03
Intérêts bancaires	56.305,79
Total des revenus	1.618.154,08

#### Charges

Commission de gestion	254.530,04
Commission de dépositaire	59.224,04
Frais bancaires et autres commissions	8.676,29
Frais sur transactions	21.149,21
Frais d'administration centrale	38.440,68
Frais professionnels	16.166,85
Autres frais d'administration	7.749,39
Taxe d'abonnement	32.451,34
Intérêts bancaires payés	762,68
Autres charges	72,25
Total des charges	439.222,77

Revenus nets des investissements 1.178.931,31

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.375.681,88
- sur futures	-23.081,25
- sur devises	31.384,41
Résultat réalisé	-188.447,41

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

- sur portefeuille-titres	746.066,66
- sur futures	-5.375,00
Résultat des opérations	552.244,25

Emissions 29.416.585,43

Rachats -39.785.277,02

Total des variations de l'actif net -9.816.447,34

Total de l'actif net au début de l'exercice 70.496.174,06

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 60.679.726,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Statistiques (en USD) au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	USD	78.212.295,65	70.496.174,06	60.679.726,72

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
USD	USD	216,62	219,49	221,45

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
USD	321.182,007	133.707,238	-180.875,005	274.014,240

  

<b>TER par action au 30.09.2017</b>	<b>(en %)</b>
USD	0,62

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
GBP	200.000	RCI Banque 2.125% EMTN Sen 14/06.10.17	284.917,64	268.385,73	0,44
GBP	200.000	Telecom Italia SpA 7.375% EMTN Reg-S Ser 23 09/15.12.17	307.439,99	271.875,24	0,45
			592.357,63	540.260,97	0,89
MXN	6.000.000	General Electric Co 8.5% GMTN Ser A Sen 08/06.04.18	299.789,40	331.899,85	0,55
USD	500.000	Abu Dhabi National Energy Co 2.5% Reg S Ser A 12/12.01.18	503.740,00	500.755,00	0,83
USD	500.000	ADCB Fin Cayman Ltd 2.5% EMTN Reg S Ser 1413/06.03.18	503.020,00	501.285,00	0,83
USD	200.000	African Export-Import Bank 3.875% Sen 13/04.06.18	202.084,00	201.799,00	0,33
USD	200.000	Akbank T.A.S. 6.5% Sen Reg S 11/09.03.18	204.250,00	203.233,00	0,34
USD	400.000	American Express Co 7% Sen 08/19.03.18	423.406,80	409.960,00	0,68
USD	400.000	American Express Cred Corp 1.875% MTN Ser F Sen 17/03.05.19	400.752,00	400.454,00	0,66
USD	400.000	Apple Inc 1% Sen 13/03.05.18	398.781,00	399.046,00	0,66
USD	500.000	AT&T Inc 1.4% Sen 12/01.12.17	500.467,84	499.940,00	0,82
USD	400.000	AT&T Inc 5.5% Sen 08/01.02.18	414.965,00	405.020,00	0,67
USD	200.000	Banco De Costa Rica 5.25% Sen Reg S 13/12.08.18	204.940,00	203.771,00	0,34
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1% EMTN Ser 1239 16/12.02.18	499.000,00	499.337,50	0,82
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.375% Reg S S1105 13/19.03.18	500.494,00	499.825,00	0,82
USD	400.000	Bank of America Corp 5.75% Sen 07/01.12.17	413.840,00	402.672,00	0,66
USD	200.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd 2.3% Sen Reg S 14/10.03.19	201.026,00	200.870,00	0,33
USD	500.000	BAT Intl Finance Plc 1.85% Sen Reg S 15/15.06.18	500.550,00	499.795,00	0,82
USD	500.000	Bayer US Finance LLC 1.5% Reg S Sen 14/06.10.17	500.450,00	500.002,50	0,82
USD	500.000	Berkshire Hathaway Fin Corp FRN Sen 17/11.01.19	500.000,00	501.212,50	0,83
USD	400.000	Best Buy Co Inc 5% Sen 13/01.08.18	417.997,00	410.448,00	0,68
USD	600.000	Bestgain Real Estate Ltd 2.625% Reg S Sen 13/13.03.18	601.188,00	600.222,00	0,99
USD	200.000	Bielorussie 8.95% Sen Reg S 11/26.01.18	205.500,00	203.984,00	0,34
USD	200.000	Bluestar Finance Holdings Ltd 3.5% Reg S Sen 15/11.06.18	201.502,00	201.230,00	0,33
USD	400.000	BNDES 6.5% Ser Reg S 09/10.06.19	425.500,00	426.384,00	0,70
USD	400.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 2.4% MTN Tr 430 13/12.12.18	404.000,00	403.048,00	0,66
USD	400.000	BP Capital Markets Plc 1.375% Sen 13/10.05.18	399.180,00	399.734,00	0,66
USD	400.000	British Telecommunications Plc 5.95% Sen 07/15.01.18	415.756,00	404.856,00	0,67
USD	200.000	Buenos Aires (Provincia de) 9.375% Reg S Sen 06/14.09.18	213.500,00	212.000,00	0,35
USD	700.000	Caterpillar Fin Serv Corp FRN MTN Ser I Sen 17/06.12.18	700.000,00	700.847,00	1,16
USD	200.000	Cemex SAB de CV FRN Reg S Sen 13/15.10.18	209.000,00	207.569,00	0,34
USD	200.000	China Mengniu Dairy Co Ltd 3.5% Reg S Sen 13/27.11.18	203.134,00	202.567,00	0,33
USD	200.000	China Uranium Dev Co Ltd 3.5% Sen Reg S 13/08.10.18	203.440,00	202.624,00	0,33
USD	500.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 13/01.05.18	500.616,00	500.035,00	0,82
USD	300.000	Citigroup Inc 6.125% Sen 07/21.11.17	310.710,00	301.794,00	0,50
USD	200.000	CNH Industrial Capital LLC 3.375% Sen 15/15.07.19	203.650,00	203.476,00	0,34
USD	900.000	CNPC General Capital Ltd 1.95% EMTN Ser 001 Sen 14/25.11.17	903.534,00	900.153,00	1,48
USD	200.000	Coca Cola Icecek AS 4.75% Reg S Sen 13/01.10.18	205.244,00	204.770,00	0,34
USD	500.000	Daimler Fin North America LLC 2.375% Reg S Sen 13/01.08.18	506.471,00	502.477,50	0,83
USD	600.000	Dell Inc 5.875% Sen 09/15.06.19	635.500,00	631.614,00	1,04
USD	400.000	Deutsche Bk AG London FRN Ser A 15/13.02.18	398.652,00	400.342,00	0,66
USD	400.000	Dollar General Corp 1.875% Sen 13/15.04.18	401.212,00	400.368,00	0,66
USD	2.400.000	Dolphin Energy Ltd LLC 5.888% Reg S Sen Sk 09/15.06.19	744.220,39	746.503,55	1,23
USD	500.000	E.On Intl Finance BV 5.80% 08/30.04.18	523.395,00	511.337,50	0,84
USD	400.000	EBay Inc 2.5% Sen 16/09.03.18	402.796,00	401.608,00	0,66
USD	200.000	Ecopetrol SA 4.25% Sen 13/18.09.18	204.880,00	204.260,00	0,34
USD	500.000	EIB 1% Sen 13/15.03.18	498.950,00	499.190,00	0,82
USD	400.000	EIB 2.125% EMTN Ser 1901/0100 Sen Reg S 12/15.03.19	404.560,00	403.220,00	0,67
USD	300.000	EMC Corp 1.875% Sen 13/01.06.18	299.625,00	298.987,50	0,49
USD	1.200.000	Export Import Bank Korea (The) 1.75% Sen 13/27.02.18	1.199.900,00	1.198.986,00	1,98
USD	400.000	Ford Motor Cred Co LLC 2.943% Ser MTN 16/08.01.19	405.304,00	404.578,00	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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	500.000	Ford Motor Cred Co LLC 5% Sen 11/15.05.18	519.080,00	509.892,50	0,84
USD	500.000	Franshion Investment Ltd 4.7% Reg S Sen 12/26.10.17	509.800,00	501.277,50	0,83
USD	200.000	Gaz Capital SA 8.146% EMTN LPN Gazprom Ser 17 08/11.04.18	206.900,00	206.299,00	0,34
USD	400.000	General Electric Co 1.625% Sen Tr 885 13/02.04.18	401.508,00	400.392,00	0,66
USD	500.000	General Motors Financial Co 2.4% Sen 16/09.05.19	502.200,00	502.482,50	0,83
USD	200.000	General Motors Financial Co 3.1% Sen 15/15.01.19	202.980,00	202.744,00	0,33
USD	600.000	GIC Funding Ltd 3.25% EMTN Reg S Ser 6 12/28.11.17	609.300,00	601.767,00	0,99
USD	400.000	Glaxosmithkline Capital Inc 5.65% Sen 08/15.05.18	420.980,00	410.102,00	0,68
USD	400.000	Glencore Funding LLC 2.5% Reg S Sen 13/15.01.19	402.500,00	401.918,00	0,66
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc 2.375% Sen 13/22.01.18	505.002,00	501.125,00	0,83
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc 5.95% Sen 08/18.01.18	520.100,00	506.360,00	0,83
USD	500.000	GTL Trade Finance Inc 7.25% Reg S Sen 07/20.10.17	516.970,00	501.352,50	0,83
USD	400.000	HSBC USA Inc 1.625% Sen 12/16.01.18	400.760,00	400.018,00	0,66
USD	400.000	Hutchison Whampoa Intl 14 1.625% 14/31.10.17	400.750,00	399.950,00	0,66
USD	500.000	Hyundai Capital America Inc 2.125% Reg S Sen 12/02.10.17	502.150,00	500.012,50	0,82
USD	500.000	IADB 1.25% GI Ser 486 Tr 58 14/16.01.18	500.186,00	499.987,50	0,82
USD	400.000	IADB 1.75% Ser 394 Tr 40 Sen 11/24.08.18	402.196,00	400.978,00	0,66
USD	500.000	ICICI Bank Ltd Dubai Br 4.7% Sen 12/21.02.18	512.970,00	505.040,00	0,83
USD	400.000	Imperial Brands Finance Plc 2.05% Reg S Sen 13/11.02.18	400.882,00	400.222,00	0,66
USD	700.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.417% Sen 12/10.10.17	714.580,00	700.122,50	1,15
USD	500.000	ING Bank NV 2.05% Reg S Sen Tr 5 15/17.08.18	502.748,00	501.147,50	0,83
USD	700.000	Japan Fin Org for Muni 1.375% EMTN Reg S Ser 33 13/05.02.18	699.588,00	699.051,50	1,15
USD	400.000	Jefferies Group Inc 5.125% Sen 11/13.04.18	414.240,00	406.970,00	0,67
USD	500.000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	520.711,00	506.317,50	0,83
USD	200.000	Kazkommertsbank JSC 8.5% Reg S Ser 1 11/11.05.18	207.000,00	206.038,00	0,34
USD	300.000	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% EMTN Reg S Ser2 08/02.07.18	317.220,00	314.335,50	0,52
USD	400.000	Kellogg Co 3.25% Sen 11/21.05.18	409.040,00	404.012,00	0,67
USD	500.000	Korea Gas Corp 2.875% Reg S Tr 6 13/29.07.18	504.000,00	502.970,00	0,83
USD	500.000	Korea Resources Corp 2.125% GI Tr 769 Reg S 13/02.05.18	499.650,00	499.585,00	0,82
USD	400.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 1% Sen 13/04.04.18	398.720,00	399.256,00	0,66
USD	400.000	Linde AG 1.5% EMTN Reg S Ser 01/2013 13/18.04.18	400.120,00	399.762,00	0,66
USD	500.000	Macquarie Bank Ltd 1.6% EMTN Reg S Sen 14/27.10.17	500.510,00	499.987,50	0,82
USD	500.000	Macquarie Bank Ltd 2.6% EMTN Sen Reg S 14/24.06.19	504.650,00	504.172,50	0,83
USD	400.000	Macquarie Group Ltd 3% Reg S Sen Tr 5 13/03.12.18	405.480,00	404.770,00	0,67
USD	400.000	Nestle Holdings Inc 1.25% EMTN Reg S Ser 64 12/16.01.18	399.730,00	399.760,00	0,66
USD	400.000	Nokia Oyj 5.375% Sen 09/15.05.19	426.880,00	420.704,00	0,69
USD	500.000	Ontario (Province of) 3.15% Sen 10/15.12.17	505.069,00	501.800,00	0,83
USD	500.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen 13/18.07.18	507.582,00	506.162,50	0,83
USD	200.000	Prosperous Ray Ltd 3% Reg S Sen 13/12.11.18	201.888,00	201.468,00	0,33
USD	500.000	RCI Banque 3.5% Reg S Sen 13/03.04.18	509.252,00	503.912,50	0,83
USD	400.000	Reynolds American Inc 2.3% Sen 15/12.06.18	403.398,00	401.490,00	0,66
USD	200.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 4.7% Sub 03/03.07.18	204.200,00	203.354,00	0,34
USD	200.000	Schlumberger Holdings Corp 2.35% Reg S Sen 15/21.12.18	201.384,00	201.173,00	0,33
USD	500.000	Shell Intl Finance BV 1.25% Sen 15/10.11.17	498.400,00	499.957,50	0,82
USD	400.000	Shell Intl Finance BV 1.375% Sen 16/10.05.19	398.060,00	398.388,00	0,66
USD	400.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.5% EMTN Sen 13/12.03.18	399.986,00	399.900,00	0,66
USD	200.000	Sinopec Gr Ov Dev (2013) Ltd 2.5% Reg S Sen 13/17.10.18	200.986,00	200.717,00	0,33
USD	200.000	Sinopec Gr Overs Dev 2014 Ltd FRN Sen Reg S 14/10.04.19	201.100,00	200.787,00	0,33
USD	200.000	Skandinaviska Enskilda Bk 2.375% EMTN Sen Reg S 13/20.11.18	201.580,00	201.392,00	0,33
USD	500.000	Statoil ASA 1.15% Sen 13/15.05.18	498.000,00	498.730,00	0,82
USD	200.000	Statoil ASA 1.95% Sen 13/08.11.18	200.820,00	200.590,00	0,33
USD	400.000	Statoil ASA 5.25% Sen 09/15.04.19	424.932,00	420.774,00	0,69
USD	400.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp 1.966% Sen 17/11.01.19	400.680,00	400.272,00	0,66
USD	400.000	Target Corp 6% Sen 08/15.01.18	417.288,00	405.040,00	0,67
USD	200.000	Tencent Holdings Ltd 3.375% EMTN Reg S Sen Tr 2 14/02.05.19	204.628,00	203.982,00	0,34
USD	500.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 1.4% Sen 16/20.07.18	495.250,00	497.727,50	0,82
USD	400.000	Thomson-Reuters Corp 6.5% Sen 08/15.07.18	420.240,00	414.298,00	0,68
USD	400.000	Total Capital Canada Ltd 1.45% Sen 13/15.01.18	400.832,00	399.958,00	0,66
USD	200.000	Turk Telekomunikasyon AS 3.75% Reg S Sen 14/19.06.19	203.480,00	202.983,00	0,34
USD	200.000	Turkey 6.75% 07/03.04.18	205.300,00	204.355,00	0,34

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao 3.75% EMTN Ser 13-1 13/15.04.18	200.680,00	200.565,00	0,33
USD	500.000	Union Bank of India 3.625% EMTN Ser 04 Reg S Sen 13/25.10.18	505.750,00	504.370,00	0,83
USD	1.000.000	US 0.875% T-Notes 15/15.01.18	998.645,63	999.472,65	1,65
USD	500.000	US 1.125% T-Notes Ser AN-2018 15/15.06.18	499.296,88	499.511,72	0,82
USD	500.000	US 1.5% T-Notes Ser AG-2018 13/31.12.18	501.601,56	500.605,48	0,83
USD	500.000	Visa Inc 1.2% Sen 15/14.12.17	501.750,00	499.897,50	0,82
USD	300.000	Vodafone Group Plc 1.5% Sen Tr 2 13/19.02.18	299.652,00	299.818,50	0,49
USD	200.000	Volkswagen Gr of Am Fin LLC 2.125% Reg S Sen 14/23.05.19	200.488,00	200.126,00	0,33
USD	400.000	Volkswagen Intl Finance NV 2.125% Sen Reg S 13/20.11.18	401.404,00	400.440,00	0,66
USD	400.000	Wal-Mart Stores Inc 5.8% Sen 07/15.02.18	418.480,00	406.446,00	0,67
USD	500.000	Wells Fargo & Co 1.5% MTN Ser L Tr 127 12/16.01.18	500.905,00	499.957,50	0,82
USD	400.000	Westpac Banking Corp 1.6% Sen 13/12.01.18	400.428,00	400.056,00	0,66
USD	400.000	Xerox Corp 2.75% Sen 13/15.03.19	403.672,00	402.254,00	0,66
			50.619.852,10	50.321.803,40	82,93
<b>Total obligations</b>			51.511.999,13	51.193.964,22	84,37
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Daimler Fin North America LLC 1.875% Reg S Sen 13/11.01.18	501.590,00	500.410,00	0,83
USD	500.000	Deutsche Bank AG 2.85% Ser A Tr 844 16/10.05.19	504.850,00	505.222,50	0,83
USD	500.000	Petroleos Mexicanos 5.75% Sen 09/01.03.18	522.224,00	509.022,50	0,84
USD	400.000	QBE Insurance Group Ltd 2.4% Ser 144A 13/01.05.18	401.792,00	400.894,00	0,66
USD	300.000	Volkswagen Intl Finance NV 1.6% Reg S B Sen 12/20.11.17	299.919,00	299.949,00	0,49
USD	300.000	Yacimientos Petrol Fiscales SA 8.875% Reg S Sen 13/19.12.18	329.850,00	321.118,50	0,53
<b>Total obligations</b>			2.560.225,00	2.536.616,50	4,18
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
USD	9.977,2038	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	1.498.558,11	1.504.513,44	2,48
USD	13.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units R Hedged USD Cap	1.540.321,93	1.565.460,00	2,58
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			3.038.880,04	3.069.973,44	5,06
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
USD	15.000	iShares IV Plc USD Ultrashort Duration Bd UCITS ETF Dist	1.502.185,97	1.506.900,00	2,48
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			1.502.185,97	1.506.900,00	2,48
<b>Total portefeuille-titres</b>			58.613.290,14	58.307.454,16	96,09
<b>Avoirs bancaires</b>				2.032.168,10	3,35
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				340.104,46	0,56
<b>Total</b>				60.679.726,72	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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	26,36 %
Banques	20,17 %
Energie	8,60 %
Fonds d'investissement	7,54 %
Pays et gouvernements	5,13 %
Matériel et équipement informatique	3,54 %
Télécommunications	3,44 %
Commerce de détail	3,34 %
Institutions internationales	2,97 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	2,81 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,66 %
Biens d'équipement	2,21 %
Administrations publiques locales	1,18 %
Matières premières	1,16 %
Services aux collectivités	1,16 %
Automobiles et composants automobiles	1,15 %
Immobilier	0,99 %
Médias	0,68 %
Assurances	0,66 %
Logiciels et services	0,34 %
Total	<u>96,09 %</u>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	34,74 %
Pays-Bas	7,42 %
Iles Vierges (britanniques)	5,45 %
Irlande	5,06 %
Luxembourg	4,31 %
Royaume-Uni	4,30 %
Australie	3,64 %
Corée du Sud	3,63 %
Caïmans (Iles)	3,15 %
Emirats Arabes Unis	2,89 %
Canada	2,17 %
Allemagne	2,15 %
Japon	2,14 %
Mexique	2,01 %
France	1,93 %
Norvège	1,84 %
Turquie	1,69 %
Inde	1,15 %
Argentine	0,88 %
Kazakhstan	0,86 %
Hong Kong	0,83 %
Brésil	0,70 %
Finlande	0,69 %
Italie	0,45 %
Costa Rica	0,34 %
Colombie	0,34 %
Belarus	0,34 %
Chine	0,33 %
Suède	0,33 %
Egypte	0,33 %
Total	<u>96,09 %</u>

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2017

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	26.122.243,37
Avoirs bancaires	4.169.870,00
Autres avoirs liquides	464.653,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	411.663,83
Charges payées d'avance	311,82
Total de l'actif	31.168.742,30

#### **Exigible**

A payer sur rachats d'actions	105.267,66
Moins-values non réalisées sur futures	51.651,58
Frais à payer	22.909,51
Total de l'exigible	179.828,75
Actif net à la fin de l'exercice	30.988.913,55

#### **Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
EUR	180.002,345	EUR	172,16	30.988.913,55
				30.988.913,55

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 2016 au 30 septembre 2017

#### Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	747.985,80
Intérêts bancaires	2.691,39
Total des revenus	750.677,19

#### Charges

Commission de gestion	96.117,18
Commission de dépositaire	26.490,42
Frais bancaires et autres commissions	1.468,44
Frais sur transactions	3.845,70
Frais d'administration centrale	26.967,68
Frais professionnels	5.898,24
Autres frais d'administration	3.290,54
Taxe d'abonnement	12.759,56
Intérêts bancaires payés	5.324,04
Autres charges	22,32
Total des charges	182.184,12

Revenus nets des investissements	568.493,07
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-586.105,44
- sur futures	274.417,10
- sur changes à terme	-43.390,06
- sur devises	-82.035,73
Résultat réalisé	131.378,94

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

- sur portefeuille-titres	-35.195,99
- sur futures	-51.651,58
- sur changes à terme	-15.213,93
Résultat des opérations	29.317,44

Emissions	8.946.931,78
-----------	--------------

Rachats	-3.086.797,20
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	5.889.452,02
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	25.099.461,53
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	30.988.913,55
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	EUR	26.066.080,69	25.099.461,53	30.988.913,55
<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
EUR	EUR	170,42	171,93	172,16
<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
EUR	145.986,595	51.966,175	-17.950,425	180.002,345
<b>TER par action au 30.09.2017</b>				<b>(en %)</b>
EUR				0,71

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)

au 30 septembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	200.000	Accor SA 2.5% 13/21.03.19	208.900,00	207.729,00	0,67
EUR	150.000	Anglo American Capital Plc 1.75% EMTN Reg S Sen 14/03.04.18	151.650,00	151.406,25	0,49
EUR	250.000	ArcelorMittal SA 3% EMTN Reg S Sen 14/25.03.19	261.097,50	260.637,50	0,84
EUR	250.000	Banco do Brasil SA Gran KY 3.75% EMTN Reg S 13/25.07.18	256.525,00	257.053,75	0,83
EUR	250.000	Bao-Trans Enterprises Ltd 1.625% Sen 15/23.02.18	253.375,00	251.397,50	0,81
EUR	1.000.000	BAT Intl Finance Plc 0.375% EMTN Reg S Ser 49 15/13.03.19	1.005.280,00	1.005.475,00	3,25
EUR	250.000	Beijing Energy Inv Hgs Ltd 1.5% Reg S Sen 15/28.07.18	254.937,50	251.292,50	0,81
EUR	500.000	Bharti Airtel Intl Netherld BV 4% Sen 13/10.12.18	536.135,00	522.597,50	1,69
EUR	300.000	BNDES 3.625% Reg S Sen 14/21.01.19	311.625,00	312.097,50	1,01
EUR	230.000	BNP Paribas Fortis SA 5.757% EMTN Sub Ser 444 07/04.10.17	252.928,70	230.049,45	0,74
EUR	250.000	BPCE SA 4.15% Sen 06/07.07.18	267.250,00	258.013,75	0,83
EUR	250.000	Bright Food SG Hgs Pte Ltd 1.625% Reg S Sen 16/03.06.19	255.000,00	254.466,25	0,82
EUR	500.000	Bulgarian Energy Hg EAD 4.25% Reg S Sen 13/07.11.18	512.000,00	519.425,00	1,68
EUR	500.000	CNH Industrial Fin Europe SA 2.75% EMTN 14/18.03.19	521.500,00	520.317,50	1,68
EUR	250.000	Commerzbank AG 6.375% EMTN Sub Ser 773 11/22.03.19	274.275,00	272.687,50	0,88
EUR	450.000	Cred Agricole SA London 5.971% Reg S Sub 232 08/01.02.18	496.674,00	459.173,25	1,48
EUR	1.000.000	CSSC Capital 2015 Ltd 1.7% EMTN Reg S Sen 15/19.02.18	1.014.520,00	1.005.180,00	3,24
EUR	500.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 16/13.04.18	501.700,00	502.207,50	1,62
EUR	500.000	Dongfeng Motor Intl Co Ltd 1.6% Reg S Sen 15/28.10.18	509.365,00	507.890,00	1,64
EUR	300.000	Eastern Creation II Inv Hgs Ltd 1% EMTN Reg S 15/19.03.18	302.400,00	301.030,50	0,97
EUR	250.000	EDP Finance BV 2.625% EMTN Sen 14/15.04.19	260.625,00	260.377,50	0,84
EUR	1.000.000	EIB 2.625% EMTN Sen 10/15.03.18	1.015.200,00	1.014.330,00	3,27
EUR	200.000	EP Energy AS 4.375% Reg S 13/01.05.18	208.640,00	204.840,00	0,66
EUR	250.000	FCA Bank SpA Irish Branch 2.875% EMTN 14/26.01.18	258.625,00	252.310,00	0,81
EUR	300.000	FCE Bank Plc 1.875% EMTN Reg S 14/18.04.19	310.410,00	309.058,50	1,00
EUR	250.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 6.625% EMTN Sen 13/15.03.18	272.125,00	257.357,50	0,83
EUR	750.000	Fiat Chrysler Fin Europe SA 7.375% EMTN 11/09.07.18	823.875,00	791.621,25	2,56
EUR	250.000	Gaz Capital SA 3.7% EMTN LPN Gazprom Reg S Sen 13/25.07.18	257.500,00	256.296,25	0,83
EUR	1.250.000	Gaz Capital SA 4.625% EMTN LPN Gazprom Reg S 15/15.10.18	1.318.035,00	1.301.843,75	4,20
EUR	500.000	General Motors Fin Intl BV 0.85% EMTN Reg S Sen 15/23.02.18	497.750,00	501.872,50	1,62
EUR	200.000	Glencore Finance Europe Ltd Step-up EMTN Ser 12 12/03.04.18	210.200,00	204.700,00	0,66
EUR	250.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 5.625% EMTN 07/04.01.2018	272.250,00	253.740,00	0,82
EUR	300.000	IPIC GMTN Ltd 2.375% EMTN Reg S Ser 10 12/30.05.18	312.450,00	304.687,50	0,98
EUR	500.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	538.240,00	530.100,00	1,71
EUR	200.000	KazAgro National Mgt Hg JSC 3.255% EMTN Sen 14/22.05.19	205.080,00	203.989,00	0,66
EUR	500.000	Korea Gas Corp 2.375% EMTN Reg S Sen 13/15.04.19	519.250,00	517.567,50	1,67
EUR	435.000	Lafarge SA 5% EMTN Reg S Ser LAFMTN020 12/19.01.18	469.800,00	441.403,20	1,42
EUR	200.000	Lagardere SCA 2% Reg S Sen 14/19.09.19	206.194,00	205.889,00	0,66
EUR	250.000	Leonardo SpA 4.375% EMTN 12/05.12.17	265.250,00	252.082,50	0,81
EUR	500.000	Macquarie Bank Ltd 1% EMTN Sen Reg S 14/16.09.19	510.085,00	510.197,50	1,65
EUR	500.000	Nestle Finance Intl Ltd 1.5% EMTN 12/19.07.19	516.930,00	516.387,50	1,67
EUR	250.000	OTE Plc 7.875% EMTN Reg S Sen 13/07.02.18	264.500,00	256.672,50	0,83
EUR	250.000	Petrobras Global Finance BV 3.25% Sen 12/01.04.19	259.375,00	261.050,00	0,84
EUR	500.000	Petroleos Mexicanos 3.75% EMTN Sen 16/15.03.19	528.450,00	525.647,50	1,70
EUR	500.000	Peugeot SA 6.5% EMTN 13/18.01.19	559.000,00	541.775,00	1,75
EUR	250.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.5% Sen 09/20.04.19	273.937,50	270.873,75	0,87
EUR	500.000	Telecom Italia SpA 6.125% EMTN Reg S Ser 30 12/14.12.18	555.925,00	536.542,50	1,73
EUR	500.000	ThyssenKrupp AG 4% EMTN 13/27.08.18	525.250,00	517.772,50	1,67
EUR	400.000	Trafigura Funding SA 5.25% EMTN Reg S Sen 13/29.11.18	418.740,00	415.888,00	1,34
EUR	200.000	Turkiye Garanti Bankasi AS 3.375% EMTN Reg S Sen 14/08.07.19	208.680,00	208.019,00	0,67

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH FRN EMTN Reg S 17/06.07.19	1.001.685,00	1.000.995,00	3,23
EUR	250.000	Xstrata Fin Dubai Ltd VAR EMTN Ser 7 12/19.11.18	260.875,00	257.301,25	0,83
			22.252.069,20	21.933.315,15	70,77
USD	600.000	Abu Dhabi National Energy Co 2.5% Reg S Ser A 12/12.01.18	544.940,29	508.294,71	1,64
USD	500.000	African Export-Import Bank 3.875% Sen 13/04.06.18	483.128,47	426.744,63	1,38
USD	600.000	CNPC General Capital Ltd 1.95% Reg s Sen 13/16.04.18	541.222,96	507.305,03	1,64
USD	500.000	Korea National Oil Corp 2.75% EMTN Sen Reg S 14/23.01.19	420.336,44	424.913,30	1,37
USD	500.000	Staples Inc 2.75% Sen 13/12.01.18	454.880,14	423.532,40	1,37
			2.444.508,30	2.290.790,07	7,40
<b>Total obligations</b>			24.696.577,50	24.224.105,22	78,17
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Israel Electric Corp Ltd 7.7% MTN Ser 5 Tr 4 Sen 98/15.07.18	435.655,55	440.268,15	1,42
<b>Total obligations</b>			435.655,55	440.268,15	1,42
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	6.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term R Hedged EUR Cap	805.630,00	857.520,00	2,77
EUR	5.000	Muzinich Fds ShortDurationHY R Hedged EUR Cap	583.000,00	600.350,00	1,94
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			1.388.630,00	1.457.870,00	4,71
Total portefeuille-titres			26.520.863,05	26.122.243,37	84,30
Avoirs bancaires				4.169.870,00	13,46
Autres actifs/(passifs) nets				696.800,18	2,24
<b>Total</b>				30.988.913,55	100,00

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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	28,73 %
Banques	12,96 %
Energie	6,21 %
Matières premières	5,23 %
Services aux collectivités	4,77 %
Fonds d'investissement	4,71 %
Biens d'équipement	4,05 %
Télécommunications	3,42 %
Automobiles et composants automobiles	3,39 %
Institutions internationales	3,27 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,15 %
Pays et gouvernements	1,71 %
Commerce de détail	1,37 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,67 %
Médias	0,66 %
Total	<u>84,30 %</u>



## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	18,04 %
Royaume-Uni	7,92 %
Allemagne	7,40 %
Iles Vierges (britanniques)	6,66 %
Irlande	5,52 %
France	5,33 %
Pays-Bas	4,99 %
Italie	4,25 %
Corée du Sud	3,04 %
Hong Kong	2,45 %
Caïmans (Iles)	1,81 %
Mexique	1,70 %
Bulgarie	1,68 %
Australie	1,65 %
Emirats Arabes Unis	1,64 %
Israël	1,42 %
Egypte	1,38 %
Etats-Unis d'Amérique	1,37 %
Brésil	1,01 %
Arabie Saoudite	0,83 %
Singapour	0,82 %
Belgique	0,74 %
Turquie	0,67 %
Jersey	0,66 %
République Tchèque	0,66 %
Kazakhstan	0,66 %
Total	<u>84,30 %</u>

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	17.461.474,79
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	20.300,00
Avoirs bancaires	2.757.299,93
Autres avoirs liquides	2.238.772,82
A recevoir sur garantie en espèces payée	220.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	111.120,89
Charges payées d'avance	298,01
Total de l'actif	22.809.266,44

#### Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	169.618,59
Moins-values non réalisées sur changes à terme	209.306,14
Frais à payer	40.253,46
Autres dettes	427.434,02
Total de l'exigible	846.612,21

Actif net à la fin de l'exercice

21.962.654,23

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
EUR	104.693,605	EUR	95,42	9.990.283,36
USD (Hedged)	122.966,119	USD	115,10	11.972.370,87
				21.962.654,23

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 2016 au 30 septembre 2017

#### Revenus

Dividendes, nets	79.735,90
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	420.463,70
Intérêts bancaires	6.363,40
Total des revenus	506.563,00

#### Charges

Commission de gestion	345.170,03
Commission de dépositaire	24.510,67
Frais bancaires et autres commissions	2.695,93
Frais sur transactions	22.467,37
Frais d'administration centrale	30.132,36
Frais professionnels	5.220,98
Autres frais d'administration	4.398,30
Taxe d'abonnement	10.377,70
Intérêts bancaires payés	13.788,45
Autres charges	21,34
Total des charges	458.783,13

Revenus nets des investissements	47.779,87
----------------------------------	-----------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	192.552,48
- sur options	62.000,00
- sur futures	1.159.268,66
- sur changes à terme	-233.250,80
- sur devises	-115.880,93
Résultat réalisé	1.112.469,28

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

- sur portefeuille-titres	207.997,02
- sur options	-56.000,00
- sur futures	-182.132,43
- sur changes à terme	-209.123,46
Résultat des opérations	873.210,41

Emissions	7.208.458,30
-----------	--------------

Rachats	-6.410.182,43
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.671.486,28
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.291.167,95
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.962.654,23
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	EUR	21.440.548,38	20.291.167,95	21.962.654,23

  

<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
EUR	EUR	86,15	89,79	95,42
USD (Hedged)	USD	101,46	106,69	115,10

  

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
EUR	114.649,050	25.605,143	-35.560,588	104.693,605
USD (Hedged)	105.315,266	48.871,700	-31.220,847	122.966,119

  

<b>TER synthétique par action au 30.09.2017</b>	<b>(en %)</b>
EUR	2,06
USD (Hedged)	2,07

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)

au 30 septembre 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
CAD	4.000	Barrick Gold Corp	59.861,43	54.329,00	0,25
CHF	700	Nestlé SA Reg	53.157,97	49.631,17	0,23
CHF	300	Schindler Holding Ltd Partizipsch	48.852,18	56.100,62	0,25
CHF	500	Temenos Group AG Reg	42.665,79	43.187,95	0,20
			144.675,94	148.919,74	0,68
EUR	1.500	Ageas NV	56.137,50	59.640,00	0,27
EUR	2.000	Airbus SE	111.643,01	160.820,00	0,73
EUR	800	Beiersdorf AG	63.320,00	72.824,00	0,33
EUR	500	BIC SA	51.802,40	50.700,00	0,23
EUR	1.100	BNP Paribas SA A	67.464,64	75.075,00	0,34
EUR	980	Daimler AG Reg	59.792,66	66.120,60	0,30
EUR	1.200	Gemalto	63.973,64	45.354,00	0,21
EUR	730	Heineken NV	60.239,60	61.064,50	0,28
EUR	600	Henkel AG & Co KGaA Pref	66.930,00	69.090,00	0,31
EUR	250	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	54.287,50	58.362,50	0,27
EUR	7.000	Parrot SA	68.070,00	71.120,00	0,32
EUR	4.000	Peugeot SA	60.660,00	80.600,00	0,37
EUR	2.700	Philips Lighting NV	63.425,72	92.205,00	0,42
EUR	3.000	RWE AG A	61.644,68	57.660,00	0,26
EUR	750	Siemens AG Reg	76.486,75	89.400,00	0,41
EUR	1.200	Soitec	57.864,00	66.588,00	0,30
EUR	75.000	Telecom Italia SpA	66.525,00	59.437,50	0,27
EUR	1.500	Total SA	63.770,92	68.167,50	0,31
EUR	3.000	Unicredit SpA Reg	50.880,00	54.060,00	0,25
EUR	1.200	Unilever NV Certif of Shares	49.245,00	60.048,00	0,27
EUR	850	Vinci SA	65.343,83	68.340,00	0,31
EUR	3.600	Vivendi	65.646,00	77.112,00	0,35
EUR	1.600	Volkswagen AG Pref	202.046,91	220.800,00	1,00
			1.607.199,76	1.784.588,60	8,11
GBP	2.500	GlaxoSmithKline Plc	45.717,97	42.229,99	0,19
GBP	29.500	ITV Plc	59.509,28	58.485,34	0,27
GBP	800	Reckitt Benckiser Group Plc	62.785,13	61.852,96	0,28
			168.012,38	162.568,29	0,74
HKD	3.100	Tencent Holdings Ltd	62.019,48	112.860,60	0,51
SEK	2.500	Assa Abloy AB B	45.812,59	48.187,40	0,22
USD	2.000	Activision Blizzard Inc	72.600,03	109.135,51	0,50
USD	1.200	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	103.925,70	175.310,44	0,80
USD	100	Alphabet Inc C	64.690,29	81.129,25	0,37
USD	2.000	Altice USA Inc A Reg	55.993,11	46.202,00	0,21
USD	100	Amazon.com Inc	67.201,66	81.318,73	0,37
USD	520	Apple Inc	54.764,17	67.790,90	0,31
USD	700	Chevron Corp	63.831,89	69.573,68	0,32
USD	900	Electronic Arts Inc	63.339,88	89.878,19	0,41
USD	700	Exxon Mobil Corp	54.221,41	48.541,70	0,22
USD	3.300	Fanuc Corp unspns ADR repr 1/10 share	64.991,79	56.609,71	0,26
USD	1.250	Foot Locker Inc	38.091,25	37.239,89	0,17
USD	6.000	Fossil Inc	54.410,36	47.352,39	0,22
USD	600	Gilead Sciences Inc	41.880,10	41.119,95	0,19
USD	4.000	Intel Corp	124.531,86	128.844,53	0,59
USD	550	Johnson & Johnson	61.139,11	60.485,11	0,27
USD	1.260	Microsoft Corp	61.039,17	79.392,15	0,36
USD	2.600	Nintendo Co Ltd unspns ADR repr 1/8 Share	65.609,30	101.057,35	0,46
USD	750	NVIDIA Corp	69.836,51	113.413,55	0,52

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	2.500	Oil Co Lukoil PJSC spons ADR repr 1 Share	109.948,84	111.931,15	0,51
USD	2.250	Pfizer Inc	66.329,68	67.945,36	0,31
USD	1.000	Qualcomm Inc	49.113,02	43.850,45	0,20
USD	70	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 0.5 Share	62.642,58	67.027,58	0,30
USD	1.200	Starbucks Corp	58.823,95	54.518,69	0,25
USD	2.500	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	63.575,46	79.407,04	0,36
USD	650	Visa Inc A	56.465,68	57.863,31	0,26
USD	10.000	Vuzix Corp	73.323,61	46.100,49	0,21
USD	1.000	Wal-Mart Stores Inc	63.889,89	66.097,11	0,30
			1.786.210,30	2.029.136,21	9,25
<b>Total actions</b>			3.873.791,88	4.340.589,84	19,76
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Croatia 5.875% Sen 11/09.07.18	334.150,00	313.380,00	1,43
EUR	300.000	Softbank Group Corp 4.625% Reg S Sen 13/15.04.20	317.125,00	327.315,00	1,49
EUR	300.000	Turkiye Garanti Bankasi AS 3.375% EMTN Reg S Sen 14/08.07.19	303.000,00	312.028,50	1,42
			954.275,00	952.723,50	4,34
USD	500.000	Akbank T.A.S. 3.875% Reg S Sen 12/24.10.17	448.220,50	423.534,51	1,93
USD	200.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.5% Ser B 15/28.11.19	171.062,79	170.512,61	0,78
USD	200.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 5.9% Sub Reg S 10/16.01.21	180.528,92	179.949,25	0,82
USD	200.000	Bank of China (Hong Kong) Ltd 5.55% Ser REGS Sub 10/11.02.20	190.506,55	180.455,09	0,82
USD	200.000	Best Buy Co Inc 5% Sen 13/01.08.18	185.194,98	173.594,99	0,79
USD	200.000	BNDES 5.5% Sen Reg S 10/12.07.20	177.034,10	178.561,16	0,81
USD	400.000	Braskem Finance Ltd 7% Sen Reg S 10/07.05.20	366.756,17	372.618,85	1,70
USD	200.000	Buenos Aires (Provincia de) 9.375% Reg S Sen 06/14.09.18	192.415,67	179.326,68	0,82
USD	100.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 13/01.05.18	94.939,54	84.593,98	0,38
USD	200.000	Dell Inc 5.875% Sen 09/15.06.19	183.859,34	178.090,00	0,81
USD	100.000	Deutsche Bk AG London FRN Ser A 15/13.02.18	94.721,37	84.660,38	0,39
USD	300.000	Dolphin Energy Ltd LLC 5.888% Reg S Sen Sk 09/15.06.19	89.524,34	78.931,60	0,36
USD	500.000	Eastern Creat II Inv Hgs Ltd 2.625% EMTN Ser 003 14/20.11.17	447.328,52	423.175,01	1,93
USD	200.000	EBay Inc 3.8% Sen 16/09.03.22	182.197,53	177.462,36	0,81
USD	200.000	Embraer SA 5.15% Sen 12/15.06.22	181.565,98	182.024,19	0,83
USD	200.000	EMC Corp 1.875% Sen 13/01.06.18	180.807,43	168.605,14	0,77
USD	200.000	EMC Corp 2.65% Sen 13/01.06.20	162.957,24	167.322,79	0,76
USD	100.000	Goldman Sachs Group Inc 2.375% Sen 13/22.01.18	95.726,82	84.778,38	0,39
USD	200.000	Goldman Sachs Group Inc 5.375% Tr 580 10/15.03.20	203.359,15	181.734,05	0,83
USD	200.000	HP Inc 4.375% Sen 11/15.09.21	184.515,74	179.997,46	0,82
USD	500.000	Hyundai Capital America Inc 2.125% Reg S Sen 12/02.10.17	447.551,51	422.950,85	1,93
USD	200.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.417% Sen 12/10.10.17	187.158,73	169.205,72	0,77
USD	200.000	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% EMTN Reg S Ser2 08/02.07.18	191.124,26	177.260,19	0,81
USD	200.000	Kernel Holding SA 8.75% Reg S Sen 17/31.01.22	186.856,55	186.044,67	0,85
USD	400.000	Kraft Heinz Foods Co 2.8% Sen 16/02.07.20	342.259,48	344.417,19	1,57
USD	200.000	L Brands Inc 5.625% Sen 12/15.02.22	180.492,59	180.858,57	0,82
USD	200.000	Lithuania 7.375% Reg S Sen 10/11.02.20	215.018,68	190.096,43	0,87
USD	200.000	Lloyds Bank Plc 5.8% MTN Reg S Tr 2 10/13.01.20	193.887,19	182.851,47	0,83
USD	200.000	Petrobras Global Finance BV 8.375% Sen 16/23.05.21	192.473,37	195.927,93	0,89
USD	200.000	Petroleos Mexicanos 3.5% Ser B 13/18.07.18	186.328,26	171.325,50	0,78
USD	100.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen 13/18.07.18	96.632,68	85.630,60	0,39
USD	200.000	Qatar (State of) 5.25% Reg-S 09/20.01.20	203.043,83	179.830,82	0,82
USD	200.000	SB Capital SA 5.18% LPN SberBank Reg S Ser 11 12/28.06.19	181.376,17	176.032,82	0,80
USD	200.000	Standard Chartered Plc 2.4% Reg S Ser 124 14/08.09.19	183.258,91	169.802,91	0,77
USD	500.000	Steel Capital SA 6.7% LPN JSC Severstal Reg S 10/25.10.17	469.851,04	424.602,44	1,93
USD	200.000	Telefon AB LM Ericsson 4.125% Sen 12/15.05.22	172.855,97	168.766,71	0,77
USD	200.000	Tencent Holdings Ltd 3.375% EMTN Reg S Sen Tr 2 14/02.05.19	192.356,09	172.544,41	0,79

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	33.000	TV Azteca SAB de CV 7.625% EMTN Reg S Sen 13/18.09.20	28.932,44	28.902,63	0,13
USD	200.000	Volkswagen Intl Finance NV 4% Sen Reg S 10/12.08.20	175.655,30	176.901,53	0,81
USD	100.000	Wells Fargo & Co 1.5% MTN Ser L Tr 127 12/16.01.18	95.043,88	84.580,87	0,38
USD	200.000	Xerox Corp 2.75% Sen 13/15.03.19	171.162,52	170.129,42	0,77
			<u>8.306.542,13</u>	<u>7.908.592,16</u>	<u>36,03</u>
<b>Total obligations</b>			<u>9.260.817,13</u>	<u>8.861.315,66</u>	<u>40,37</u>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	200.000	Expedia Inc 5.95% Sen 10/15.08.20	184.762,54	184.850,28	0,84
USD	200.000	NVIDIA Corp 2.2% Sen 16/16.09.21	178.042,71	168.304,01	0,77
USD	100.000	Petroleos Mexicanos 5.75% Sen 09/01.03.18	98.648,34	86.114,45	0,39
USD	200.000	Yacimientos Petrol Fiscales SA 8.875% Reg S Sen 13/19.12.18	193.589,90	181.085,26	0,82
			<u>655.043,49</u>	<u>620.354,00</u>	<u>2,82</u>
<b>Total obligations</b>			<u>655.043,49</u>	<u>620.354,00</u>	<u>2,82</u>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	600.000	Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15	475.679,05	5.075,28	0,02
			<u>475.679,05</u>	<u>5.075,28</u>	<u>0,02</u>
<b>Total obligations</b>			<u>475.679,05</u>	<u>5.075,28</u>	<u>0,02</u>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	500	BNP Paribas InstiCash EUR Classic Cap	58.348,66	57.958,90	0,26
EUR	8.400	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap	1.181.772,00	1.361.892,00	6,20
			<u>1.240.120,66</u>	<u>1.419.850,90</u>	<u>6,46</u>
USD	1.000	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	136.334,61	127.554,64	0,58
USD	30.000,034	F Templeton Inv Fds SICAV Global Total Return A Cap	645.587,61	780.071,94	3,55
			<u>781.922,22</u>	<u>907.626,58</u>	<u>4,13</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>2.022.042,88</u>	<u>2.327.477,48</u>	<u>10,59</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	20.000	Lyxor EURO STOXX 50 D EUR Dist	482.923,30	700.200,00	3,19
			<u>482.923,30</u>	<u>700.200,00</u>	<u>3,19</u>
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>482.923,30</u>	<u>700.200,00</u>	<u>3,19</u>
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	16.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	502.406,83	606.462,53	2,76
			<u>502.406,83</u>	<u>606.462,53</u>	<u>2,76</u>
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			<u>502.406,83</u>	<u>606.462,53</u>	<u>2,76</u>
Total portefeuille-titres			<u>17.272.704,56</u>	<u>17.461.474,79</u>	<u>79,51</u>
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur indices</b>					
EUR	100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 12/17 EUX 3300	76.300,00	20.300,00	0,09
			<u>76.300,00</u>	<u>20.300,00</u>	<u>0,09</u>
<b>Total options</b>			<u>76.300,00</u>	<u>20.300,00</u>	<u>0,09</u>
Avoirs bancaires				2.757.299,93	12,55
Autres actifs/(passifs) nets				1.723.579,51	7,85
<b>Total</b>				<u>21.962.654,23</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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	16,54 %
Banques	9,14 %
Services financiers diversifiés	7,49 %
Matériel et équipement informatique	6,82 %
Logiciels et services	6,21 %
Energie	5,80 %
Automobiles et composants automobiles	3,60 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,45 %
Biens d'équipement	3,21 %
Pays et gouvernements	3,12 %
Commerce de détail	3,11 %
Biens de consommation durables et habillement	2,45 %
Matières premières	2,40 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	1,46 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0,96 %
Produits domestiques et de soins	0,92 %
Administrations publiques locales	0,82 %
Médias	0,75 %
Télécommunications	0,48 %
Assurances	0,27 %
Services aux collectivités	0,26 %
Services aux entreprises et fournitures	0,23 %
Transports	0,02 %
Total	<u>79,51 %</u>



## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	22,76 %
Luxembourg	7,97 %
Irlande	6,20 %
France	5,99 %
Caïmans (Iles)	5,40 %
Pays-Bas	3,61 %
Turquie	3,35 %
Royaume-Uni	2,73 %
Allemagne	2,61 %
Japon	2,21 %
Iles Vierges (britanniques)	1,93 %
Mexique	1,69 %
Argentine	1,64 %
Brésil	1,64 %
Croatie	1,43 %
Suède	0,99 %
Lituanie	0,87 %
Qatar	0,82 %
Hong Kong	0,82 %
Kazakhstan	0,81 %
Inde	0,77 %
Suisse	0,68 %
Italie	0,52 %
Russie	0,51 %
Taiwan	0,36 %
Emirats Arabes Unis	0,36 %
Corée du Sud	0,30 %
Belgique	0,27 %
Canada	0,25 %
Indonésie	0,02 %
Total	<u>79,51 %</u>

## 1618 Investment Funds - World Opportunity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2017

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	9.178.292,08
Avoirs bancaires	1.504.637,64
Autres avoirs liquides	566.718,88
A recevoir sur émissions d'actions	5.332,76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	79.454,28
Plus-values non réalisées sur futures	101.542,20
Charges payées d'avance	155,55
Total de l'actif	11.436.133,39

#### Exigible

Dettes bancaires	302.062,20
Moins-values non réalisées sur changes à terme	60.580,08
Frais à payer	18.380,38
Total de l'exigible	381.022,66

Actif net à la fin de l'exercice 11.055.110,73

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
EUR (Hedged)	40.701,393	EUR	95,03	4.572.515,21
USD	65.894,312	USD	98,38	6.482.595,52
				<u>11.055.110,73</u>

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 2016 au 30 septembre 2017

#### **Revenus**

Dividendes, nets	2.023,26
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	318.551,87
Intérêts bancaires	4.672,20
Total des revenus	325.247,33

#### **Charges**

Commission de gestion	121.244,49
Commission de dépositaire	26.855,40
Frais bancaires et autres commissions	858,94
Frais sur transactions	7.063,40
Frais d'administration centrale	30.820,09
Frais professionnels	2.584,98
Autres frais d'administration	3.498,82
Taxe d'abonnement	4.915,30
Intérêts bancaires payés	4.190,30
Autres charges	9,86
Total des charges	202.041,58

Revenus nets des investissements	123.205,75
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-143.141,57
- sur futures	419.915,91
- sur changes à terme	176.904,75
- sur devises	24.301,86
Résultat réalisé	601.186,70

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

- sur portefeuille-titres	220.198,27
- sur futures	79.213,72
- sur changes à terme	-58.539,77

Résultat des opérations	842.058,92
-------------------------	------------

Emissions	1.254.506,29
-----------	--------------

Rachats	-2.426.360,35
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-329.795,14
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	11.384.905,87
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.055.110,73
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Opportunity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2017

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
	USD	16.858.238,58	11.384.905,87	11.055.110,73
<b>VNI par action</b>	<b>Devise</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2017</b>
EUR (Hedged)	EUR	93,37	90,71	95,03
USD	USD	93,66	91,90	98,38
<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
EUR (Hedged)	43.550,662	6.379,868	-9.229,137	40.701,393
USD	75.565,631	5.876,850	-15.548,169	65.894,312
<b>TER par action au 30.09.2017</b>		<b>Ratio de la commission de performance (en %)</b>		<b>TER avec commission de performance (en %)</b>
EUR (Hedged)		0,00		1,79
USD		0,00		1,80

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
EUR	360	Airbus SE	30.501,45	34.221,85	0,31
EUR	525	Daimler AG Reg	37.298,93	41.875,59	0,38
EUR	135	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	34.649,53	37.257,92	0,34
EUR	960	Philips Lighting NV	34.530,64	38.757,24	0,35
EUR	400	Vinci SA	36.106,35	38.019,55	0,34
EUR	695	Volkswagen AG Pref	108.403,26	113.384,80	1,03
			281.490,16	303.516,95	2,75
GBP	14.000	ITV Plc	32.938,29	32.812,85	0,30
USD	200	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	32.990,00	34.542,00	0,31
USD	30	Amazon.com Inc	29.550,00	28.840,50	0,26
USD	1.200	Nintendo Co Ltd unspons ADR repr 1/8 Share	32.304,00	55.140,00	0,50
USD	320	NVIDIA Corp	31.529,60	57.206,40	0,52
USD	30	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 0.5 Share	31.830,00	33.960,00	0,31
USD	640	Starbucks Corp	34.585,60	34.374,40	0,31
USD	950	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	34.694,00	35.672,50	0,32
USD	930	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	32.475,60	40.840,95	0,37
			259.958,80	320.576,75	2,90
<b>Total actions</b>			<b>574.387,25</b>	<b>656.906,55</b>	<b>5,95</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	300.000	Credit Logement SA VAR Sub 06/16.03.Perpetual	281.820,18	304.119,18	2,75
EUR	300.000	Gaz Capital SA 5.44% Sen 07/02.11.17	333.599,47	356.312,71	3,22
			615.419,65	660.431,89	5,97
USD	150.000	Abengoa Abenewco 2 SAU VAR TOG PIK Reg S 17/31.03.23	486.841,67	10.818,91	0,10
USD	300.000	Akbank T.A.S. 3.875% Reg S Sen 12/24.10.17	305.964,26	300.421,50	2,72
USD	100.000	AP Moeller Maersk AS 2.55% Reg S Sen 14/22.09.19	100.566,00	100.803,00	0,91
USD	100.000	AT&T Inc 1.4% Sen 12/01.12.17	99.980,00	99.988,00	0,90
USD	200.000	Bank of China (Hong Kong) Ltd 5.55% Ser REGS Sub 10/11.02.20	216.061,00	213.334,00	1,93
USD	400.000	Best Buy Co Inc 5% Sen 13/01.08.18	429.240,00	410.448,00	3,71
USD	200.000	Citigroup Inc 1.75% Sen 13/01.05.18	200.030,00	200.014,00	1,81
USD	100.000	CNH Industrial Capital LLC 3.375% Sen 15/15.07.19	102.120,00	101.738,00	0,92
USD	90.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV 2.375% Sen 13/26.11.18	90.414,90	90.458,10	0,82
USD	100.000	Dell Inc 5.875% Sen 09/15.06.19	107.041,00	105.269,00	0,95
USD	100.000	Deutsche Bk AG London FRN Ser A 15/13.02.18	99.900,00	100.085,50	0,91
USD	123.000	Discovery Communications LLC 5.625% Sen 09/15.08.19	134.022,03	130.985,16	1,19
USD	300.000	Dolphin Energy Ltd LLC 5.888% Reg S Sen Sk 09/15.06.19	94.810,59	93.312,94	0,84
USD	200.000	EBay Inc 3.8% Sen 16/09.03.22	207.822,00	209.796,00	1,90
USD	200.000	EMC Corp 2.65% Sen 13/01.06.20	195.430,00	197.809,00	1,79
USD	200.000	Goldman Sachs Group Inc 5.375% Tr 580 10/15.03.20	217.603,00	214.846,00	1,94
USD	200.000	HP Inc 4.375% Sen 11/15.09.21	212.810,00	212.793,00	1,93
USD	450.000	Jaguar Land Automoti Rover Plc 4.125% Sen Reg S 13/15.12.18	444.431,27	459.312,75	4,15
USD	200.000	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% EMTN Reg S Ser2 08/02.07.18	214.360,00	209.557,00	1,90
USD	200.000	Lithuania 7.375% Reg S Sen 10/11.02.20	227.975,00	224.732,00	2,03
USD	200.000	Mattel Inc 2.35% Sen 14/06.05.19	200.070,00	200.650,00	1,82
USD	200.000	Petroleos Mexicanos FRN Sen 13/18.07.18	203.860,00	202.465,00	1,83
USD	200.000	Qatar (State of) 5.25% Reg-S 09/20.01.20	217.800,00	212.596,00	1,92

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 2017

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	400.000	Spectrum Mgt Hg Co LLC 6.75% Sen 08/01.07.18	448.656,27	413.952,00	3,74
USD	200.000	Spectrum Mgt Hg Co LLC 8.75% Sen 08/14.02.19	231.470,00	217.144,00	1,96
USD	400.000	Vodafone Group Plc 4.625% Sen 03/15.07.18	425.400,00	408.964,00	3,70
USD	100.000	Wells Fargo & Co 1.5% MTN Ser L Tr 12/16.01.18	100.150,00	99.991,50	0,90
			<u>6.014.828,99</u>	<u>5.442.284,36</u>	<u>49,22</u>
<b>Total obligations</b>			<u>6.630.248,64</u>	<u>6.102.716,25</u>	<u>55,19</u>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	200.000	NVIDIA Corp 2.2% Sen 16/16.09.21	196.945,00	198.969,00	1,80
USD	300.000	Petroleos Mexicanos 5.75% Sen 09/01.03.18	310.500,00	305.413,50	2,76
USD	450.000	Tesco Plc 5.5% 07/15.11.17	477.911,27	451.759,50	4,09
			<u>985.356,27</u>	<u>956.142,00</u>	<u>8,65</u>
<b>Total obligations</b>			<u>985.356,27</u>	<u>956.142,00</u>	<u>8,65</u>
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	500.000	US 0% T-Bills Sen 17/16.08.18	494.174,38	494.412,92	4,47
			<u>494.174,38</u>	<u>494.412,92</u>	<u>4,47</u>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<u>494.174,38</u>	<u>494.412,92</u>	<u>4,47</u>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	200	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	141.358,80	154.355,13	1,40
EUR	380	Eurose FCP Cap	144.793,54	172.502,13	1,56
			<u>286.152,34</u>	<u>326.857,26</u>	<u>2,96</u>
USD	3.400	BlackRock Global Fds Allocation A2 Cap	146.539,23	189.210,00	1,71
USD	1.000	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	148.534,86	150.795,10	1,36
USD	9.800	F Templeton Inv Fds SICAV Global Total Return A Cap	301.448,00	301.252,00	2,73
			<u>596.522,09</u>	<u>641.257,10</u>	<u>5,80</u>
			<u>882.674,43</u>	<u>968.114,36</u>	<u>8,76</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>882.674,43</u>	<u>968.114,36</u>	<u>8,76</u>
Total portefeuille-titres			<u>9.566.840,97</u>	<u>9.178.292,08</u>	<u>83,02</u>
Avoirs bancaires				1.504.637,64	13,61
Dettes bancaires				-302.062,20	-2,73
Autres actifs/(passifs) nets				674.243,21	6,10
Total				<u>11.055.110,73</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 2017

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	11,02 %
Services financiers diversifiés	10,86 %
Commerce de détail	9,96 %
Fonds d'investissement	8,76 %
Pays et gouvernements	8,42 %
Energie	7,43 %
Matériel et équipement informatique	6,99 %
Automobiles et composants automobiles	5,56 %
Télécommunications	4,60 %
Biens de consommation durables et habillement	2,97 %
Biens d'équipement	1,92 %
Médias	1,49 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,13 %
Transports	0,91 %
Logiciels et services	0,68 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,32 %
Total	<u>83,02 %</u>

## 1618 Investment Funds - World Opportunity

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 30 septembre 2017

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	32,82 %
Royaume-Uni	13,15 %
Luxembourg	9,02 %
France	6,39 %
Mexique	5,41 %
Turquie	2,72 %
Lituanie	2,03 %
Hong Kong	1,93 %
Qatar	1,92 %
Kazakhstan	1,90 %
Allemagne	1,41 %
Danemark	0,91 %
Emirats Arabes Unis	0,84 %
Caïmans (Iles)	0,68 %
Pays-Bas	0,66 %
Japon	0,50 %
Taiwan	0,32 %
Corée du Sud	0,31 %
Espagne	0,10 %
Total	<u>83,02 %</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") et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

##### 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 portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

##### 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 2017

#### g) Evaluation des contrats de change à terme

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

#### h) Evaluation des contrats de futures

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

#### i) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées 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 de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises 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 des états financiers.

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

1	USD	=	0,8458806	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 de courtage supportés par la SICAV 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 2017

#### Note 2 - Commission de gestion

Le Conseil d'Administration de la SICAV a nommé CONVENTUM ASSET MANAGEMENT en tant que Société de Gestion et en tant qu'agent de domiciliation.

En rémunération de ses services de Société de Gestion et d'agent de domiciliation, CONVENTUM ASSET MANAGEMENT perçoit 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 60.200 Euro pour la SICAV.

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 des états financiers, aucune commission de performance n'a été présentée pour le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity.

#### Note 4 - Commission de dépositaire

La rémunération pour les services de tenue de compte et de conservation des actifs ainsi que la rémunération pour les services de dépositaire sont présentées dans la rubrique commission de dépositaire dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2017

#### Note 5 - Frais d'administration centrale, de domiciliation, de transfert et de registre

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 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.

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 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

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

- auprès du siège social de la SICAV
- auprès du représentant en Suisse :  
CARNEGIE FUND SERVICES S.A., 11, Rue du Général-Dufour, CH-1204 GENEVE.

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2017

#### Note 9 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2017, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE DE LUXEMBOURG, Luxembourg dans les contrats de change à terme suivants :

##### 1618 Investment Funds - World Equity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)</b>					
EUR	300.000,00	USD	341.707,80	14.12.2017	14.350,75
EUR	4.140.000,00	USD	4.690.247,40	14.12.2017	223.360,59
EUR	195.000,00	USD	231.441,21	14.12.2017	-3,15
EUR	300.000,00	USD	355.432,80	14.12.2017	625,75
EUR	700.000,00	USD	822.825,50	14.12.2017	7.977,78
					<u>246.311,72</u>

##### 1618 Investment Funds - World Balanced

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe USD (Hedged)</b>					
USD	6.400.000,00	EUR	5.619.950,83	22.02.2018	-252.748,58
USD	1.200.000,00	EUR	1.050.904,04	22.02.2018	-44.530,18
USD	200.000,00	EUR	165.768,20	22.02.2018	2.038,29
USD	5.300.000,00	EUR	4.359.986,84	22.02.2018	87.156,92
USD	650.000,00	EUR	546.529,41	22.02.2018	-1.222,59
					<u>-209.306,14</u>

##### 1618 Investment Funds - World Opportunity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)</b>					
EUR	4.030.000,00	USD	4.830.398,30	10.10.2017	-64.349,02
USD	334.908,84	EUR	280.000,00	10.10.2017	3.768,94
					<u>-60.580,08</u>

En vertu des dispositions d'EMIR visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG (p. ex. contrats de change à terme et opérations de swap de change) sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la SICAV. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la monnaie du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour la SICAV sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par la SICAV auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2017

les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'Etat du Patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

#### Note 10 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2017, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de NEWEDGE UK LIMITED dans les contrats de futures suivants :

##### 1618 Investment Funds - World Equity

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	180	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/17 EUX	EUR	7.609.584,96	172.364,76
Vente	30	EUR FUT 12/17 CME	USD	-4.449.187,50	61.687,50
					<u>234.052,26</u>

##### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	15	CAD FUT 12/17 CME	USD	1.203.825,00	-17.170,00
Vente	20	US Treasury Note 10 Years FUT 12/17 CBOT	USD	-2.506.250,00	-4.687,50
					<u>-21.857,50</u>

##### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	5	Euro Bund 10 Years FUT 12/17 EUX	EUR	-805.050,00	5.350,00
Vente	3	EUR FUT 12/17 CME	GBP	-375.707,86	7.745,24
					<u>13.095,24</u>

##### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	5	GBP FUT 12/17 CME	USD	-419.968,75	-5.812,50
					<u>-5.812,50</u>

##### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	26	EUR FUT 12/17 CME	USD	3.261.683,73	-51.651,58
					<u>-51.651,58</u>

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2017

#### 1618 Investment Funds - World Balanced

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/17 EUX	EUR	1.072.800,00	30.300,00
Achat	120	EUR FUT 12/17 CME	USD	15.053.924,89	-234.811,16
Achat	15	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	1.596.176,62	34.892,57
					<u>-169.618,59</u>

#### 1618 Investment Funds - World Opportunity

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition * (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	50	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/17 EUX	EUR	2.113.773,60	60.292,20
Achat	15	S&P 500 Index FUT 12/17 CME	USD	1.887.000,00	41.250,00
					<u>101.542,20</u>

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

\*les valeurs négatives représentent les expositions des compartiments sur les positions vendeuses.

#### Note 11 - Options vendues

Au 30 septembre 2017, aucune option n'a été vendue.

#### Note 12 - Evénement subséquent

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de procéder aux modifications suivantes, qui ont pris effet au 17 novembre 2017 :

1. Modification de la politique d'investissement du compartiment 1618 Investment Funds - Bond Dollar ;
2. Modification de la politique d'investissement du compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro ;
3. Modification de la politique d'investissement du compartiment 1618 Investment Funds - Short Term Dollar ;
4. Modification de la politique d'investissement du compartiment 1618 Investment Funds - Short Term Euro ;
5. Modification la description de la politique d'investissement du compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced ;
6. Modification du troisième paragraphe du chapitre 'Classes d'actions'
7. De fusionner le compartiment 1618 Investment Funds - World Opportunity (« le Compartiment Absorbé ») par absorption dans le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced (« le Compartiment Absorbant ») (ensemble « les Compartiments ») avec effet au 17 novembre 2017 (« Date d'effet »).

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de procéder à la nomination d'un nouveau représentant et d'un nouvel agent payeur en suisse avec effet au 1er décembre 2017.

## 1618 Investment Funds

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 30 septembre 2017

#### 1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

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.

#### 2 - Rémunération

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT a été nommé Société de Gestion de 1618 Investment Funds.

La Société de Gestion a délégué la gestion de portefeuille à CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A..

La Société de Gestion a mis en œuvre une politique de rémunération qui s'inscrit dans les principes d'une bonne gouvernance interne d'entreprise compte tenu de sa taille, de son organisation interne ainsi que de la nature, la portée et la complexité de ses activités.

La rémunération annuelle des dirigeants et des employés de la Société de Gestion est indépendante respectivement de l'évolution des mandats sous gestion et de tout critère de performance lié à ceux-ci.

Dans la politique de rémunération mise en œuvre par la Société de Gestion, le rapport de la rémunération fixe par rapport à la rémunération variable est sensiblement pondéré en faveur de la rémunération fixe.

La politique de rémunération de la Société de Gestion est revue chaque année et son implémentation fait l'objet d'une évaluation annuelle indépendante.

Les détails de la politique de rémunération de la Société de Gestion sont disponibles sur le site internet [www.conventum.lu](http://www.conventum.lu) et sur papier sur simple demande des investisseurs.

Selon les "European Securities and Markets Authority (ESMA) Guidelines", les exigences UCITS V en matière de rémunération seront effectives à compter du 1er janvier 2018, au terme du premier exercice comptable suivant leur entrée en application.

Aussi n'est-il pas fait mention des montants de rémunérations dans ce rapport.

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

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