

**Rapport annuel révisé  
au 30 septembre 2012**

# **1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)**

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 (anciennement PLEIADE)

### Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'Activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>10</b>
<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>12</b>
<b>Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé</b> .....	<b>20</b>
<b>Etat consolidé du patrimoine</b> .....	<b>22</b>
<b>Etat consolidé 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 .....	35
<b>1618 Investment Funds - Bond Euro</b> .....	<b>36</b>
Etat du patrimoine .....	36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	37
Statistiques .....	38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	41
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar</b> .....	<b>42</b>
Etat du patrimoine .....	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	43
Statistiques .....	44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	47
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro</b> .....	<b>48</b>
Etat du patrimoine .....	48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	49
Statistiques .....	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	52
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b> .....	<b>53</b>
Etat du patrimoine .....	53
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	54
Statistiques .....	55
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	56
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	58
<b>1618 Investment Funds - Opportunity</b> .....	<b>59</b>
Etat du patrimoine .....	59
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	60
Statistiques .....	61
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	62
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	63

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Sommaire (suite)

<b>1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord</b> .....	<b>64</b>
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	64
Statistiques .....	65
<b>1618 Investment Funds - Actions Europe</b> .....	<b>66</b>
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	66
Statistiques .....	67
<b>1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique</b> .....	<b>68</b>
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	68
Statistiques .....	69
<b>1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"</b> .....	<b>70</b>
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	70
Statistiques .....	71
<b>1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales</b> .....	<b>72</b>
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	72
Statistiques .....	73
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>74</b>

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Organisation

---

	1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)
<b>Siège Social</b>	Société d'Investissement à Capital Variable 22-24, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (jusqu'au 31 mars 2012)  14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (depuis le 1er avril 2012)
<b>Conseil d'Administration</b>	
Président	Joseph BENHAMOU Directeur Général CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
Administrateurs	Christian MARECHAL Membre de la Direction Générale CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE  Amos PONCINI CIO - Head of Asset Management CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE (depuis le 21 mars 2012)  Thierry WEBER Président CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
<b>Direction</b>	
Administrateur - Délégué	Christian MARECHAL
Dirigeant	Pierre CARRAS
<b>Banque Dépositaire, Agent d'Administration et Agent Payeur Principal</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Organisation (suite)

---

#### **Agents Centralisateurs (Agents de Distribution Principaux)**

pour la France

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

pour la Suisse

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

#### **Représentant en Suisse**

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

#### **Service de paiement en Suisse**

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

#### **Cabinet de révision agréé**

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
L-2520 LUXEMBOURG

#### **Gestionnaires**

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

APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD  
3 Anson Road  
#24-03 Springleaf Tower  
SINGAPOUR 079909  
(jusqu'au 25 juin 2012)

TWEEDY BROWNE COMPANY LLC  
350 Park Avenue  
NEW YORK, NY 10022, USA  
(jusqu'au 25 juin 2012)

#### **Conseiller Juridique**

ELVINGER, HOSS & PRUSSEN  
Avocats à la Cour  
2, Place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBOURG

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Informations générales

1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) (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. 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) est une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

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

En date du 21 mars 2012, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de changer la dénomination sociale de la SICAV de PLEIADE en 1618 Investment Funds. Suite au changement de dénomination sociale de la SICAV, le Conseil d'Administration a décidé, en date du 21 mars 2012, de modifier la dénomination des compartiments comme suit et, pour certains d'entre eux, de manière totalement différente :

<b>Nouvelle dénomination</b>	<b>Ancienne dénomination</b>
1618 Investment Funds - Bond Dollar	Pléiade Obligations Dollar
1618 Investment Funds - Bond Euro	Pléiade Obligations Européennes
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	Pléiade Dollar Court Terme
1618 Investment Funds - Short Term Euro	Pléiade Euro Court Terme
1618 Investment Funds - World Balanced	Pléiade Euro Balanced
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	Pléiade Actions Amérique du Nord
1618 Investment Funds - Actions Europe	Pléiade Actions Europe
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	Pléiade Obligations Convertibles Internationales

A la date du rapport, les compartiments suivants sont offerts à la souscription :

#### **Compartiment Actions**

1618 Investment Funds - World Equity (depuis le 25 juin 2012) libellé en USD

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé le 30 avril 2012, et avec effet le 25 juin 2012, de fusionner les compartiments suivants dans le nouveau compartiment 1618 Investment Funds - World Equity :

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord libellé en USD  
1618 Investment Funds - Actions Europe libellé en EUR  
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique libellé en USD  
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" libellé en CHF

#### **Compartiments Obligations**

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

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Informations générales (suite)

Le Conseil d'Administration a décidé le 30 avril 2012, et avec effet le 25 juin 2012, la fusion du compartiment 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales, libellé en EUR, dans le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro.

#### **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 - Opportunity (depuis le 12 juillet 2012)	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 lundi ("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 auprès du promoteur du fonds. 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" (anciennement PLEIADE)), 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 consolidation est l'USD.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus sur simple demande adressée aux agents de distribution et au siège social de la SICAV.



## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Informations générales (suite)

#### Informations spécifiques aux souscripteurs français

La directive européenne n° 2001/108 du 21 janvier 2002 sur les OPCVM instaure des règles communes en vue de permettre la commercialisation transfrontalière des OPCVM qui s'y conforment. Ce socle commun n'exclut pas une mise en œuvre différenciée. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France.

#### **1) Compartiments autorisés à la commercialisation en France**

Seuls les compartiments listés ci-dessous ont obtenu, de la Commission des opérations de bourse, une autorisation de commercialisation en France.

Nom des compartiments	Date d'autorisation
1618 Investment Funds - World Equity	26 juin 2012
1618 Investment Funds - Bond Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Bond Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - World Balanced	26 juin 2012
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord *	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Europe *	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique *	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" *	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales *	21 juillet 1995

\* jusqu'au 25 juin 2012

#### **2) Correspondant centralisateur en France**

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

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

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

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

#### **3) Conditions de souscription/rachat**

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

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

#### **4) Non-solidarité entre compartiments**

A l'égard des actionnaires, les compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) constituent des entités indépendantes ayant leur propre actif et passif, lesquels sont gérés indépendamment en fonction des politiques d'investissement respectives. A l'égard des tiers, conformément à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, tous les compartiments de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) constituent des entités indépendantes et les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations de ce compartiment. Il est cependant rappelé que 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) constitue une seule et même entité juridique.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Informations générales (suite)

#### 5) Fiscalité - Régime d'imposition

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

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

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

#### 7) Opérations de prêts de titres

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

#### 8) Information sur les investissements sur les marchés émergents

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

#### 9) Délégation de gestion financière

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion financière des différents compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) est déléguée aux gérants de portefeuille ci-dessous sans que ces délégations ne soient assurées dans les conditions en vigueur en France.

Nom du gestionnaire	Compartiments gérés
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE	- 1618 Investment Funds - World Equity (depuis le 25 juin 2012) - 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 - Opportunity (depuis le 12 juillet 2012) - 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord * - 1618 Investment Funds - Actions Europe * - 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales *
APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD 3 Anson Road #24-03 Springleaf Tower SINGAPOUR 079909	- 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique *
TWEEDY BROWNE COMPANY LLC 350 Park Avenue NEW YORK, NY 10022, USA	- 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" *

\* jusqu'au 25 juin 2012

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Informations générales (suite)

#### Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

**Commercialisation en Suisse des compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) :**

#### **Indications sur la SICAV**

Nom : 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

Domicile : Luxembourg

Ses sept compartiments actifs :

1618 Investment Funds - World Equity (depuis le 25 juin 2012)

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 - Opportunity (depuis le 12 juillet 2012)

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord \*

1618 Investment Funds - Actions Europe \*

1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique \*

1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" \*

1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales \*

\* jusqu'au 25 juin 2012

#### **Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse**

Jusqu'au 1er août 2012 :

Nom du représentant en Suisse : CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.

Siège en Suisse : 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 GENEVE.

Depuis le 1er août 2012 :

Nom du représentant en Suisse : CARNEGIE FUND SERVICES S.A.

Siège en Suisse : 11, Rue du Général-Dufour, CH-1201 GENEVE.

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

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

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

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) sont publiés conjointement et quotidiennement dans le journal "L'AGEFI" (jusqu'au 30 septembre 2012), 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 complet, le document d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), le rapport annuel et le rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ou sur le site [www.1618am.com](http://www.1618am.com).

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport d'Activité du Conseil d'Administration

Pour la première fois nous nous adressons aux actionnaires de 1618 Investment Funds, nous avons ainsi le plaisir de présenter ce rapport annuel<sup>1</sup> avec le nouveau nom adopté au mois d'avril 2012.

L'exercice comptable qui vient de se terminer a été riche, tant du point de vue des marchés financiers, qui seront détaillés dans le rapport de gestion, que des défis relevés par 1618 Investment Funds. Parmi les plus importants changements nous souhaitons signaler la reprise de la gestion de nos compartiments par une nouvelle équipe de gestion entrée en fonction à l'été 2011, l'adoption des nouveaux statuts, la modification du prospectus, l'adoption d'un nouveau nom, la mise en conformité avec la nouvelle législation (normes UCIT IV), le développement du site internet<sup>2</sup> ainsi que le remplacement du prospectus simplifié par les Documents d'Information Clés pour les Investisseurs.

La présence d'une nouvelle équipe de gestion et le changement de philosophie d'investissement qui en a découlé nous a permis de rapatrier l'ensemble de la gestion au sein de CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.<sup>3</sup> et de restructurer la gamme des compartiments grâce à plusieurs fusions<sup>4</sup> et au lancement d'un nouveau compartiment<sup>5</sup>.

Nous avons aussi profité de ces changements pour recentrer la gestion de nos fonds sur des nouveaux indices de référence, plus proches de notre méthode de gestion<sup>6</sup>.

Aujourd'hui, la gamme d'investissement offerte par 1618 Investment Funds s'articule autour de deux piliers principaux :

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

1618 Investment Funds - World Equity (Classe USD et Classe EUR (Hedged))

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

1618 Investment Funds - Short Term Euro

1618 Investment Funds - Bond Dollar

1618 Investment Funds - Bond Euro

#### **Fonds "Multi Asset Classes"**

1618 Investment Funds - World Balanced (Classe EUR et Classe USD (Hedged))

1618 Investment Funds - Opportunity (Classe USD et Classe EUR (Hedged))

La nouvelle structure retenue, plus 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 au travers d'une délégation de la gestion à nos équipes de spécialistes.

---

<sup>1</sup> Le passage intitulé "Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers" du rapport du Réviseur d'Entreprises agréé correspond aux "International Standards on Auditing" (ISA) élaborés par l'"International Federation of Accountants". Sans porter de jugement sur le passage en question, le Conseil d'Administration de la SICAV précise que sa responsabilité est déterminée par la loi. A ce titre il lui incombe, en particulier, la préparation et la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux directives européennes telles que transposées par la loi luxembourgeoise. Le Conseil d'Administration de la SICAV considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

<sup>2</sup> [www.1618am.com](http://www.1618am.com)

<sup>3</sup> CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. est le promoteur du fond.

<sup>4</sup> En date du 25 juin 2012 le compartiment 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales a fusionné avec 1618 Investment Funds - Bond Euro. Les quatre compartiments actions (1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord, 1618 Investment Funds - Actions Europe, 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique et 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque") ont fusionnés dans 1618 Investment Funds - World Equity.

<sup>5</sup> 1618 Investment Funds - Opportunity, lancé le 12 juillet de cette année.

<sup>6</sup> Cf. rapport de gestion pour le choix des indices de référence.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

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

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2012, à USD 152,5 millions contre USD 163,4 millions une année auparavant, soit une diminution de 10,9 millions d'USD (-6,6%) sur la période comptable.

La baisse dans l'évolution des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds a deux origines : d'un côté le fond a enregistré une vente nette de la part des porteurs de parts pour un montant d'USD 14,5 millions et de l'autre il a subi un « effet devise » négatif pour un montant d'USD 4,2 millions dû à l'appréciation du dollar (+3,9% sur la période comptable). Ce double effet négatif (-18,7 millions d'USD) a été partiellement atténué par un résultat net des opérations de gestion de +7,8 millions d'USD.

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments se sont élevées à USD 1,3 millions et pour la première fois une commission de performance de 815 USD a été prélevée sur le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity.

Globalement l'exercice se termine positivement. Si la structure a été pénalisée par une diminution des actifs sous gestion, elle a cependant su relever l'ensemble des défis avec succès tout en offrant une surperformance<sup>7</sup>, relativement aux indices de référence, pour la majorité des compartiments offerts.

Avec la restructuration finalisée durant cette année fiscale et la mise en conformité avec la nouvelle législation, les résultats obtenus nous permettent d'entamer la nouvelle année avec le double objectif du maintien des bonnes performances et de l'augmentation des actifs gérés.

Nous profitons de l'occasion pour encourager la nouvelle équipe de gestion dans sa lancée et pour remercier l'ensemble des actionnaires de leur fidèle soutien.

Luxembourg, le 20 octobre 2012

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.

---

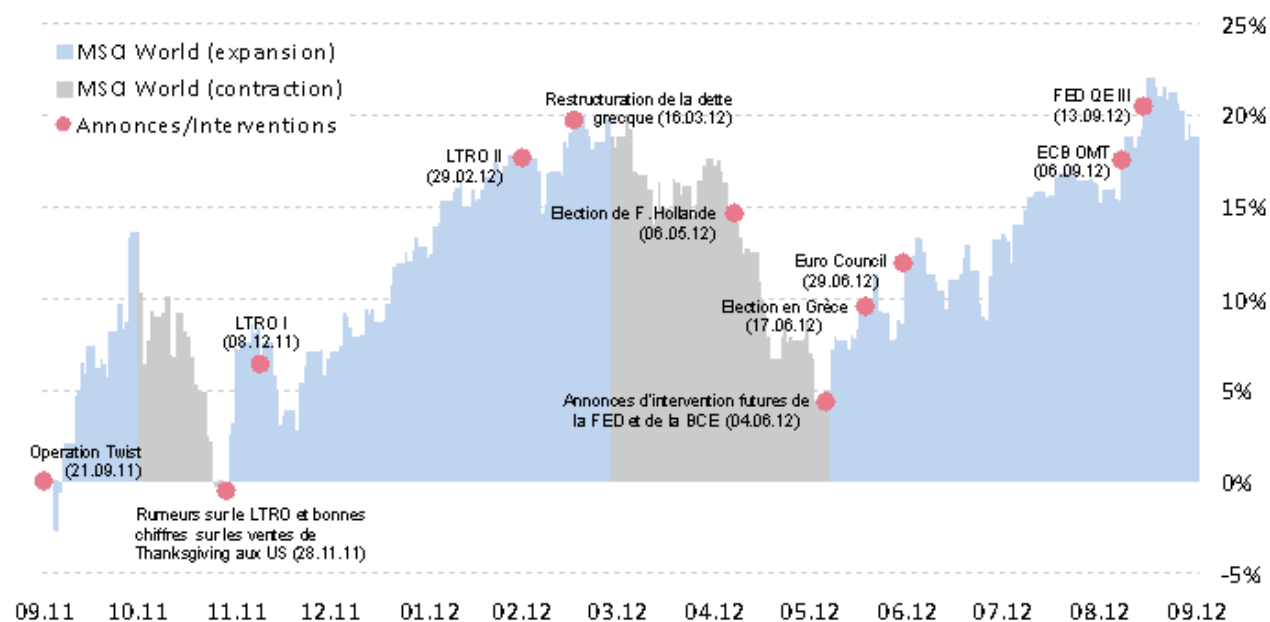
<sup>7</sup> Cf. rapport de gestion.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion

Au cours de l'année comptable qui vient de se terminer, l'évolution des marchés financiers a certainement été caractérisée par une cyclicité qui trouve son origine plus dans des événements politiques ou dans les interventions des banques centrales que dans des éléments micro-économiques. Tout au long des douze derniers mois, le rythme des phases d'expansion et de contraction des marchés ont été dictées par des événements ponctuels et exogènes.

#### Evolution de l'indice MSCI World Equity et annonces/interventions



Après la crise de l'été 2011, qui a été marquée par le « downgrade » des Etats-Unis et qui a poussé les actifs risqués vers une forte correction, a commencé le bal des interventions. Dès fin septembre la FED annonçait des mesures pour aplatir la courbe des taux et soutenir le marché immobilier américain (*Operation Twist*). Cette première mesure a été le point de départ pour un court retour de la confiance des investisseurs qui ont ainsi soutenu la reprise des actifs risqués et accompagné le renforcement de l'Euro qui, à fin octobre, revenait sur des niveaux de 1,41 contre le billet vert.

L'euphorie automnale a cependant été de courte durée. Courant du mois de novembre la crise européenne et son impact négatif sur la croissance mondiale devient le point focal pour l'ensemble des acteurs économiques. Avec le taux à dix ans de la Grèce qui outrepassait les 30% les marchés anticipent désormais une restructuration de la dette du pays et s'attaquent aux autres régions périphériques à cause d'un certain immobilisme de la classe politique européenne. De par leur niveau d'endettement trop élevé, un taux de chômage qui continue de grimper et leur entrée en récession, l'Espagne et l'Italie enregistrent une hausse de presque 2% sur leur taux à dix ans. Les difficultés des pays périphériques se répercutent directement sur le secteur bancaire européen qui, ayant au bilan des positions importantes d'émissions gouvernementales, se confronte à des difficultés de financement et de structure de bilan. Les marchés réagissent avec de fortes baisses, une hausse marquée de la volatilité et une baisse de l'euro, poussant ainsi les investisseurs à se réfugier dans les obligations allemandes et américaines.

La peur d'un « *credit crunch* » fait son retour, mais la solution semble être offerte par Mario Draghi, le nouveau président de la Banque Centrale Européenne. Depuis le changement à la tête de la BCE on assiste à l'adoption d'une politique plus interventionniste, agressive et inspirée par le modèle américain. Afin de soutenir et de relancer l'économie européenne, la BCE injecte des liquidités dans le système économique et baisse à deux reprises son taux directeur. Au début de mois de décembre elle lance son plan de refinancement du secteur bancaire (*Long Term Refinancing Operation*) par lequel elle offre une source de financement à bas taux pour l'ensemble des banques de la zone euro.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

La réaction du marché est immédiate et marque le début d'un rallye de fin d'année qui perdure tout au long du premier trimestre de 2012, soutenu par l'annonce de la part de la BCE d'un deuxième LTRO et par des anticipations de reprise de la croissance mondiale. Sur la période les marchés des actions montent de plus de 20%, accompagnés par la reprise du prix du brut et une forte baisse de la volatilité. Les taux des pays périphériques (en particulier l'Italie et l'Espagne) semblent intégrer une phase de diminution des pressions et retrouvent ainsi des niveaux plus bas.

**Tableau des niveaux et des changements de différents indicateurs financiers**

Période	Niveaux							Taux d'intérêt						
	EURUSD	Obligation	Action	Volatilité	Gold	Oil	Comm	US	EU	GE	UK	IT	SP	Grece
30.09.11	1.34	519	1104	43	1'624	103	140	1.0%	2.9%	1.2%	1.4%	5.2%	4.4%	27.2%
28.10.11	1.41	528	1254	25	1'744	110	151	1.1%	3.2%	1.3%	1.4%	5.8%	4.7%	28.0%
25.11.11	1.32	512	1098	34	1'684	106	142	0.9%	4.2%	1.2%	1.1%	7.7%	6.3%	46.6%
27.03.12	1.33	522	1322	16	1'681	126	144	1.0%	2.2%	0.9%	1.1%	4.2%	4.0%	61.2%
04.06.12	1.25	528	1151	26	1'619	99	128	0.7%	2.2%	0.4%	0.6%	5.2%	5.9%	
30.09.12	1.29	543	1312	16	1'772	112	149	0.6%	1.7%	0.5%	0.7%	4.0%	4.7%	
30.09.11 28.10.11	5.7%	1.8%	13.6%	-42.9%	7.4%	7.0%	7.6%	0.2%	0.3%	0.1%	0.0%	0.5%	0.3%	0.8%
28.10.11 25.11.11	-6.4%	-3.0%	-12.5%	40.5%	-3.5%	-3.2%	-6.1%	-0.2%	1.0%	-0.1%	-0.3%	2.0%	1.6%	18.5%
25.11.11 27.03.12	0.7%	2.0%	20.5%	-54.8%	-0.2%	18.0%	1.6%	0.1%	-2.0%	-0.4%	0.0%	-3.5%	-2.3%	14.6%
27.03.12 04.06.12	-6.5%	1.1%	-12.9%	67.5%	-3.7%	-21.3%	-11.4%	-0.3%	-0.1%	-0.5%	-0.5%	1.0%	1.8%	
04.06.12 30.09.12	3.1%	2.9%	13.9%	-39.8%	9.5%	13.7%	16.4%	-0.1%	-0.4%	0.2%	0.1%	-1.2%	-1.1%	
Total	-3.9%	4.7%	18.8%	-63.4%	9.1%	9.4%	5.9%	-0.3%	-1.2%	-0.7%	-0.6%	-1.2%	0.3%	

La fin du premier trimestre 2012 est marquée par la restructuration de la dette grecque, ce qui donne naissance à des spéculations sur une éventuelle sortie du pays de la zone euro et un effondrement de la monnaie unique. À cause de désaccords internes au niveau européen, qui provoquent un immobilisme des autorités publiques, les acteurs économiques perdent toute confiance dans le système européen et laissent libre cours à des anticipations de faillite de l'ensemble des pays périphériques. La crise européenne devient à nouveau le centre de toutes les discussions et cause de fortes révisions baissières du taux de croissance mondial, provoquant ainsi une chute des marchés financiers. Au mois de mai, l'élection de François Hollande à la tête du gouvernement français et la peur du résultat anti-européen lors des élections grecques, prévu pour la mi-juin, provoquent un mouvement de tension qui se transforme dans un « *Fly to quality* » sur l'ensemble des marchés.

La fin de ce cycle de contraction porte une nouvelle fois la marque des interventions des banques centrales et de la classe politique. Le 17 juin 2012, le résultat de l'élection grecque est la constitution d'un gouvernement pro-européen, et à la fin du mois, le Conseil d'Europe annonce une réforme du système bancaire européen, un plan de soutien mutuel (ESM) et l'adoption de mesures visant à stimuler la croissance. Du côté des banques centrales, des annonces de la part de plusieurs officiels portent à croire que la FED et la BCE institutions vont à nouveau intervenir pour soutenir les marchés financiers. Ces spéculations se confirment à la fin de l'été, quand M. Draghi annonce un programme d'achat des émissions des pays périphériques et que B. Bernanke annonce le lancement d'un QE III.

Grâce à ces interventions, à partir de début juin on assiste à un retour de l'appétit au risque de la part des investisseurs. Même si avec des volumes relativement bas (en particulier pour les marchés actions) l'ensemble des marchés financiers retrouvent le chemin de la croissance et terminent la période avec des performances positives supérieures à leur moyenne à long terme.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

La classe d'actif qui a le plus profité est certainement celle des obligations de crédit (*Investment Grade, High Yield et Emerging Markets*) qui, outre des performances historiquement élevées, a enregistré un flux massif de nouveaux capitaux. L'importance de ces afflux pourrait même donner naissance à une bulle sur cette classe d'actif, car la rémunération offerte semble désormais trop faible par rapport aux risques intrinsèques.

Les multiples annonces et interventions de la part d'organismes gouvernementaux ou des banques centrales tout au long de la période analysée ont certainement soutenu les marchés financiers, mais n'ont cependant pas réussi à améliorer la situation macro-économique globale ou su éviter à l'Europe l'entrée en récession. Pendant l'année comptable qui vient de se terminer nous avons en effet assisté à une véritable asymétrie entre la réaction des marchés financiers, qui terminent la période avec des performances positives pour la majorité des classes d'actifs, et les données provenant de l'économie réelle, qui laissent entrevoir une situation globale plutôt désastreuse.

Une analyse historique des crises précédentes nous donne cependant de l'espoir. Le système capitaliste a en effet maintes fois démontré que, comme le phénix, il est capable de renaître de ses cendres. Le chemin vers un retour à un rythme de croissance plus élevé sera certainement difficile et douloureux, mais reste à notre avis possible.

Avec la mise en place de différents plans d'austérité et la nécessité pour les gouvernements de réduire leur endettement, le secteur public ne pourra pas être le relais keynésien de la croissance, seul le secteur privé pourra jouer ce rôle. Grâce à des politiques de taux bas de la part des banques centrales les entreprises ont pu se refinancer avec des coûts extrêmement faibles, et ont aujourd'hui d'importantes réserves de liquidité. Si la classe politique est capable d'instaurer un climat de confiance en offrant une meilleure visibilité dans le long terme et plus de flexibilité sur le marché du travail, il pourrait y avoir une reprise des investissements des entreprises privées qui pourront ainsi devenir le catalyseur pour un retour de la croissance.

Afin que cette dernière puisse être soutenable sur le long terme, il faudra cependant élaborer un nouveau mode de redistribution de la richesse. Vu les limites démontrées par le système de ponction fiscale dans la redistribution des actifs créés, une augmentation du pouvoir d'achat des travailleurs est à notre avis nécessaire. L'augmentation du salaire réel des classes moyennes et à faible revenus permettrait d'absorber la diminution des contributions gouvernementales (soulagement des finances publiques) sans impacter négativement la consommation. Les entreprises auront peut être des taux de croissance des bénéfices plus faibles sur le court terme, mais pourront en contrepartie les maintenir sur le long terme.



## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

#### COMPARTIMENTS « MONO ASSET CLASS »

##### COMPARTIMENTS « COURT TERME »

Les deux compartiments « court terme » terminent l'année comptable avec une nette surperformance par rapport à leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de +1,86% contre +0,48% (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart de rendement en faveur du compartiment de 1,38%. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de +2,24% contre +1,00% (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart positif de 1,24%.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer les deux compartiments enregistrent une hausse des actifs gérés (+24% pour 1618 Investment Funds - Short Term Dollar et +7% pour 1618 Investment Funds - Short Term Euro).

Pour les deux compartiments, la surperformance provient de l'exposition aux obligations crédit de court terme qui ont permis d'obtenir un portage supérieur à celui de l'indice de référence, tout en gardant une durée moyenne faible. Le deuxième facteur qui a eu un impact positif sur le rendement des deux compartiments a été une gestion active de l'allocation globale au risque de crédit et aux liquidités.

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 inférieure à 0,5 années. Ce choix se justifie pour deux raisons principales :

1. d'un côté une structure de la courbe des « *spread* » de crédit qui est presque plate sur la partie courte (0-2 ans). L'écart entre le rendement d'une émission BBB de 3 mois avec celui d'une émission de 2 ans est en effet de seulement 0,1%, ce que les gérants considèrent comme trop faible pour justifier une augmentation du risque de durée ;
2. de l'autre, dans un environnement avec des taux très bas et un manque de visibilité sur le moyen et le long terme, les gérants ont choisis de privilégier la recherche du rendement sur des obligations de court terme de sociétés avec un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan.

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

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

	30.09.11	30.09.12	Variation
Prix (USD)	209,17	213,07	+ 1,86% (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	176,06	176,90	+ 0,48% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	34.067.581	42.449.425	+ 8.381.844

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

	30.09.11	30.09.12	Variation
Prix (EUR)	164,05	167,72	+ 2,24% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	165,45	167,10	+ 1,00% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	12.764.744	13.682.970	+ 918.226

#### COMPARTIMENTS « OBLIGATAIRES »

Les deux compartiments « obligataires » terminent l'année comptable avec une surperformance (au net des fees) par rapport à leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Bond Dollar affiche une performance nette de +1,82% contre +2,31% (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart de rendement en défaveur du compartiment de 0,49%. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Bond Euro, termine l'année avec une performance nette de +3,87% contre +3,72% (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart positif de 0,15%.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer les deux compartiments enregistrent une baisse des actifs gérés (environ 27% pour 1618 Investment Funds - Bond Dollar et 45% pour 1618 Investment Funds - Bond Euro). La baisse des actifs gérés est liée surtout à la liquidation de la part des actionnaires de Pleiade Obligations Convertibles Internationales lors de la fusion des compartiments Pleiade.

Pour les deux compartiments, la surperformance provient de l'exposition aux obligations crédit de court terme qui ont permis d'obtenir un portage supérieur à celui de l'indice de référence, tout en gardant une durée moyenne faible. Le deuxième facteur qui a eu un impact positif sur le rendement des deux compartiments a été une gestion active de l'allocation globale au risque de crédit et aux liquidités.

Par rapport à l'univers d'investissement du compartiment les gérants continuent à privilégier une approche conservatrice et gardent une durée moyenne inférieure à 3 années. Ce choix se justifie du fait que, dans un environnement avec des taux très bas et un manque de visibilité sur le moyen et le long terme, les gérants privilégient la recherche du rendement sur des obligations de court et moyen terme de sociétés avec un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan.

Cette approche de gestion sera adoptée 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 - Bond Dollar

	30.09.11	30.09.12	Variation
Prix (USD)	209,91	213,07	+ 1,51% (net of fees)
US Govt 3-5 Yr (USD)	320,18	327,57	+ 2,31% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	14.823.657	10.779.881	- 4.043.776

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	30.09.11	30.09.12	Variation
Prix (EUR)	209,27	218,04	+ 4,19% (net of fees)
GERMAN Govt 3-5 Yr (EUR)	323,04	335,05	+ 3,72% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	21.424.481 <sup>8</sup>	11.838.887	- 9.585.594

#### COMPARTIMENT « ACTION »

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity a été créé le 25 juin 2012, suite à la fusion des quatre compartiments 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord, 1618 Investment Funds - Actions Europe, 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique et 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque".

Les deux parts (USD et EUR hedgée) du compartiment 1618 Investment Funds - World Equity affichent depuis leur création des performances supérieures à leur benchmark de référence (cf. tableau ci-après). La part USD affiche une performance de +9,7% contre +8,78% pour le MSCI World, soit une sur-performance de +0,9%. De même, la part EUR hedgée affiche une performance de +9,06%, soit une sur-performance de +0,3% contre le MSCI World.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer, le compartiment enregistre une baisse de 5% des actifs en gestion, baisse que nous expliquons par des prises de profits de nos clients.

Quatre raisons principales permettent d'expliquer la sur-performance du compartiment :

1. Une augmentation progressive du risque durant les trois premiers mois (exposition à 85%, 90%, puis 100% en actions) qui nous a permis d'accompagner la hausse des marchés tout en nous protégeant des pics de volatilité en Europe durant le mois de juillet ;
2. Une allocation sectorielle appropriée grâce à la sous-pondération des Telecoms, Utilities et de l'Energie, ainsi que la surpondération du secteur technologique, de la consommation discrétionnaire et de la santé ;
3. Une surexposition au marché nord-américain qui, sur la base d'une analyse des données macro-économique, offrait un meilleur potentielle de croissance ;
4. Une stratégie active de couverture de notre exposition en EUR face aux politiques des différentes banques centrales qui s'est avérée globalement positive.

Aujourd'hui le risque global du compartiment continue d'être géré activement via l'utilisation de futures et d'options en overlay de nos positions en lignes directes. Nos principaux biais sectoriels sont la sous-pondération du secteur financier, ainsi que la surpondération de l'IT et du secteur de la consommation discrétionnaire.

---

<sup>8</sup> Montant obtenu en fusionnant les actifs de 1618 Investment Funds - Bond Euro et 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - World Equity

	25.06.12	30.09.12	Variation
Prix (USD)	100,00	109,70	+ 9,70% (net of fees)
Prix (EUR hedged)	100,00	109,06	+ 9,06% (net of fees)
MSCI World (USD)	1.205,67	1.311,50	+ 8,78% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	24.425.844 <sup>9</sup>	23.313.831	- 1.112.013

#### COMPARTIMENTS « MULTI ASSET CLASSES »

##### COMPARTIMENT « BALANCED »

Suite au changement de dénomination du compartiment, nous avons lancé une part hedgée en dollar US le 9 juillet 2012. Le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced EUR affiche une performance de +4,4% sur la période de référence, tandis que la part USD hedgée affiche une performance de +0,5% depuis son lancement le 9 juillet 2012.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer, le compartiment enregistre une baisse de 14% des actifs en gestion, principalement dû à l'augmentation de l'aversion au risque de nos clients.

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced a suivi une approche conservatrice durant les 12 derniers mois. L'exposition action a oscillé autour de 35% avant de monter à 45% durant le mois de septembre. Nous avons conservé un biais sur les actions européennes tout en sous pondérant les financières pour miser d'avantage sur les valeurs industrielles via l'indice de référence allemand, le DAX.

Notre exposition obligataire est restée constante, autour de 60%, principalement sur le secteur privé, de rating « investment grade » et de maturité courte. Nous avons en revanche souffert en début d'année du défaut partiel de l'obligation convertible Berlian Laju Tanker, que nous avons décidé de valoriser à 12 USD pour refléter l'offre du marché en attente du plan de restructuration qui sera soumis au vote des actionnaires courant du mois de Novembre 2012.

Au regard de la dégradation des conditions économiques européennes et du manque de visibilité aux US, nous conservons notre approche globalement défensive.

---

<sup>9</sup> Montant obtenu en fusionnant les actifs de 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord, 1618 Investment Funds - Actions Europe, 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique et 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque".

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - World Balanced

	30.09.11	30.09.12	Variation
Prix (EUR)	81,30	84,85	+ 4,37% (net of fees)
Prix (USD Hedged)	100,00	100,46	+ 0,46% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	165,45	167,10	+ 1,00% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	30.742.147	26.255.319	- 4.486.828

#### COMPARTIMENT « OPPORTUNITY »

Le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity à été lancé ex-novo au mois de juillet. Pour le moment le compartiment est dans sa phase initiale d'investissement et reste en attente de l'autorisation, de la part de la FINMA, pour la commercialisation en Suisse.

#### 1618 Investment Funds - Opportunity

	12.07.12	30.09.12	Variation
Prix (USD)	100,00	100,05	+ 0,05% (net of fees)
Prix (EUR Hedged)	100,00	99,38	- 0,62% (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	176,73	176,90	+ 0,10% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	0	9.319.267	+ 9.319.267



## **Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé**

Aux Actionnaires de  
**1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2012 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

### **Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé**

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

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



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

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

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

### Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2012, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Autre sujet

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

Luxembourg, le 20 décembre 2012

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

Patrice Perichon

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Etat consolidé du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2012

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	125.094.350,56
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	2.251,11
Dépôts de garantie sur futures	115.605,98
Avoirs bancaires	18.641.067,14
Autres avoirs liquides	7.345.173,81
A recevoir sur ventes de titres	400.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.782.909,66
Intérêts bancaires à recevoir	9,26
Plus-values non réalisées sur futures	24.494,63
Plus-values non réalisées sur changes à terme	82.517,61
Autres créances	8.310,99
Charges payées d'avance	2.541,65
Total de l'actif	153.499.232,40

#### **Exigible**

Dettes bancaires	79,07
Autres dettes à vue	0,03
Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	546,70
Moins-values non réalisées sur futures	623.640,04
Moins-values non réalisées sur changes à terme	21.214,93
Intérêts bancaires et frais à payer	291.713,64
Autres dettes	96.060,76
Total de l'exigible	1.033.255,17
Actif net à la fin de l'exercice	152.465.977,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

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

du 1er octobre 2011 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Dividendes, nets	604.897,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.259.419,62
Intérêts bancaires	37.425,25
Total des revenus	4.901.741,87

#### **Charges**

Commission de gestion	1.283.465,59
Commission de performance	815,06
Commission de banque dépositaire	191.035,94
Frais bancaires et autres commissions	27.100,13
Frais sur transactions	218.378,05
Frais d'administration centrale	344.461,73
Frais professionnels	95.757,13
Autres frais d'administration	163.204,73
Taxe d'abonnement	72.571,51
Intérêts bancaires payés	2.082,36
Autres charges	167.541,99
Total des charges	2.566.414,22

Revenus nets des investissements	2.335.327,65
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-2.433.646,56
- sur options	-43.145,78
- sur futures	2.207.457,38
- sur changes à terme	-1.234.936,84
- sur devises	379.608,79
Résultat réalisé	1.210.664,64

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

- sur portefeuille-titres	6.365.978,33
- sur options	-6.191,83
- sur futures	-389.087,54
- sur changes à terme	586.559,48
Résultat des opérations	7.767.923,08

Emissions	77.281.770,56
-----------	---------------

Rachats	-91.795.998,05
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-6.746.304,41
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	163.456.443,28
---------------------------------------------	----------------

Ecart de réévaluation	-4.244.161,64
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	152.465.977,23
---------------------------------------------	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.256.838,65
Avoirs bancaires	1.670.444,26
Autres avoirs liquides	3.582.467,12
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	131.956,55
Plus-values non réalisées sur changes à terme	14.745,80
Total de l'actif	23.656.452,38

#### Exigible

Dettes bancaires	14,18
Moins-values non réalisées sur futures	262.906,09
Intérêts bancaires et frais à payer	79.700,79
Total de l'exigible	342.621,06

Actif net à la fin de l'exercice 23.313.831,32

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation 66.249,289  
Valeur nette d'inventaire par action de la Classe EUR (Hedged) EUR 109,06

Nombre d'actions de Classe USD en circulation 127.801,894  
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD 109,70

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 25 juin 2012 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Dividendes, nets	17.602,16
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	121.145,33
Intérêts bancaires	27,85
Total des revenus	138.775,34

#### **Charges**

Commission de gestion	109.937,69
Commission de banque dépositaire	5.107,76
Frais bancaires et autres commissions	728,47
Frais sur transactions	10.189,82
Frais d'administration centrale	17.864,51
Frais professionnels	8.903,37
Autres frais d'administration	6.362,16
Taxe d'abonnement	2.967,04
Intérêts bancaires payés	504,11
Autres charges	1.171,57
Total des charges	163.736,50

Revenus nets des investissements -24.961,16

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

- sur portefeuille-titres	39.745,82
- sur options	54.029,90
- sur futures	1.528.878,38
- sur changes à terme	232.467,53
- sur devises	25.659,53
Résultat réalisé	1.855.820,00

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

- sur portefeuille-titres	821.208,11
- sur futures	-262.906,09
- sur changes à terme	14.745,80
Résultat des opérations	2.428.867,82

Emissions 29.351.520,62

Rachats -8.466.557,12

Total des variations de l'actif net 23.313.831,32

Total de l'actif net au début de l'exercice -

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 23.313.831,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2012	23.313.831,32
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2012	-34,16
<b>Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	77.380,460
- rachetées	-11.131,171
<hr/>	<hr/>
- en circulation à la fin de l'exercice	66.249,289
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)</b>	
- au 30.09.2012	EUR 109,06
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2012	* 2,46
	* annualisé
<b>Nombre d'actions de Classe USD</b>	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	196.427,244
- rachetées	-68.625,350
<hr/>	<hr/>
- en circulation à la fin de l'exercice	127.801,894
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD</b>	
- au 30.09.2012	109,70
<b>TER synthétique par action de Classe USD (en %)</b>	
- au 30.09.2012	* 2,51
	* annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

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>					
CHF	10.000	ABB Ltd Reg	160.701,24	187.629,63	0,81
CHF	4.000	Novartis AG Reg	219.138,06	244.854,54	1,05
			379.839,30	432.484,17	1,86
EUR	2.600	Adidas AG Reg Share	185.699,07	213.513,52	0,92
EUR	1.700	Bureau Veritas SA	146.111,40	174.768,66	0,75
EUR	2.500	HeidelbergCement AG	114.374,73	131.111,22	0,56
EUR	2.500	Heineken NV	122.218,15	149.184,44	0,64
EUR	1.400	Iliad SA	189.052,76	228.172,76	0,98
EUR	6.000	JC Decaux SA	129.260,21	136.301,65	0,58
EUR	1.300	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	190.130,56	195.653,84	0,84
EUR	10.000	Medica	172.380,02	173.271,35	0,74
EUR	1.300	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	172.209,08	203.178,98	0,87
EUR	2.500	Pernod-Ricard	251.997,24	280.778,05	1,20
EUR	18.000	Pirelli & C. SpA	182.723,85	194.033,03	0,83
EUR	6.000	Unilever NV Certif of Shares	192.851,25	212.479,29	0,91
EUR	1.200	Volkswagen AG Pref	182.197,48	219.116,86	0,94
			2.231.205,80	2.511.563,65	10,76
GBP	21.000	BP Plc	133.098,67	148.011,48	0,64
GBP	8.000	Diageo Plc	198.459,38	224.701,65	0,96
			331.558,05	372.713,13	1,60
HKD	124.000	Chaoda Modern Agri (Hgs)	13.183,67	13.193,87	0,06
USD	270	Apple Inc	157.167,00	180.160,20	0,77
USD	1.900	Boeing Co (The)	136.724,00	132.278,00	0,57
USD	1.300	Caterpillar Inc	110.448,00	111.852,00	0,48
USD	1.300	Chevron Corp	130.572,00	151.528,00	0,65
USD	1.000	Colgate-Palmolive Co	99.900,00	107.220,00	0,46
USD	200	Google Inc A	114.296,00	150.900,00	0,65
USD	3.000	Intel Corp	80.850,00	68.040,00	0,29
USD	3.500	JPMorgan Chase & Co	125.965,00	141.680,00	0,61
USD	2.100	Kimberly-Clark Corp	170.898,00	180.138,00	0,77
USD	1.500	Mc Donald's Corp	132.525,00	137.625,00	0,59
USD	12.000	Melco Crown Entertainment Ltd ADR repr 3 Sh	141.840,00	161.760,00	0,69
USD	4.500	Merck Co Inc	180.810,00	202.950,00	0,87
USD	5.000	Microsoft Corp	153.500,00	148.900,00	0,64
USD	1.800	National Oilwell Varco Inc	113.562,00	144.198,00	0,62
USD	1.500	Nike Inc B	149.100,00	142.365,00	0,61
USD	4.156	Pfizer Inc	94.424,32	103.276,60	0,44
USD	280	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 0.5 Share	142.800,00	168.560,00	0,72
USD	1.600	Visa Inc A	199.920,00	214.848,00	0,92
			2.435.301,32	2.648.278,80	11,35
<b>Total actions</b>			5.391.088,14	5.978.233,62	25,63
<b>Obligations</b>					
EUR	200.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	254.334,55	259.613,73	1,11
EUR	200.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	235.184,90	250.555,26	1,08
			489.519,45	510.168,99	2,19
USD	400.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.6% Ser 3 08/01.08.13	421.262,93	416.720,00	1,79
USD	400.000	Alfa MTN Invest Ltd 9.25% EMTN Reg S Ser 4 08/24.06.13	420.782,93	418.680,00	1,80
USD	400.000	Citigroup Inc 5.85% Sen 06/02.07.13	415.702,93	415.106,36	1,78
USD	700.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	735.175,00	723.940,00	3,11
USD	400.000	Kazkommertsbank JSC 8.5% 03/16.04.13	402.383,06	400.180,00	1,72
USD	400.000	KazMunaiGqz Finance Sub 8.375% Reg-S Ser 1 08/02.07.13	422.062,93	419.460,00	1,80
USD	700.000	Morgan Stanley 5.3% Sen 03/01.03.13	713.160,00	714.612,78	3,07

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 2012

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	400.000	Rabobank Nederland NV 2.5% EMTN 10/12.12.13	407.570,93	408.480,00	1,75
USD	400.000	RSHB Capital SA 7.175% 06/16.05.13	417.342,93	413.040,00	1,77
USD	400.000	SB Capital SA 6.468% EMTN LPN Ser 3 08/02.07.13	417.303,06	414.320,00	1,78
USD	400.000	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	428.063,06	426.480,00	1,83
USD	400.000	TransCapitalInvest Ltd 7.7% LPN Reg S 08/07.08.13	425.562,93	422.200,00	1,81
			5.626.372,69	5.593.219,14	24,01
<b>Total obligations</b>			6.115.892,14	6.103.388,13	26,20
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	507.900,00	506.500,00	2,17
USD	400.000	Evraz Group Sa 8.875% Ser 144A 08/24.04.13	418.023,06	414.620,00	1,78
USD	700.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	686.181,79	699.670,02	3,00
USD	400.000	ING Bank NV 2% Reg S Sen 10/18.10.13	400.343,06	402.860,00	1,73
<b>Total obligations</b>			2.012.447,91	2.023.650,02	8,68
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	4.288,5949	BNP Paribas InstiCash SICAV EUR Classic Cap	626.636,81	643.271,53	2,76
EUR	1.250	Rouvier Europe Cap	276.983,92	312.036,35	1,34
			903.620,73	955.307,88	4,10
USD	8.438,1201	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	1.250.149,68	1.250.677,07	5,36
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			2.153.770,41	2.205.984,95	9,46
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	12.000	iShares STOXX Europe 600	375.975,00	418.475,38	1,80
EUR	10.000	Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Bks	171.381,94	196.811,55	0,84
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			547.356,94	615.286,93	2,64
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	20.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets Idx Fd	748.000,00	826.400,00	3,54
USD	3.500	SPDR S&P 500 ETF Trust Ser 1	467.075,00	503.895,00	2,16
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			1.215.075,00	1.330.295,00	5,70
<b>Total portefeuille-titres</b>			17.435.630,54	18.256.838,65	78,31
<b>Avoirs bancaires</b>				1.670.444,26	7,17
<b>Dettes bancaires</b>				-14,18	0,00
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				3.386.562,59	14,52
<b>Total</b>				23.313.831,32	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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	18,72 %
Fonds d'investissement	17,80 %
Banques	8,09 %
Energie	6,82 %
Matériaux	4,17 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,77 %
Biens de consommation durables et habillement	2,37 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,36 %
Logiciels et services	2,27 %
Biens d'équipement	1,86 %
Automobiles et composants automobiles	1,77 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,28 %
Produits domestiques et de soins	1,23 %
Services aux collectivités	1,08 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	1,01 %
Assurances	0,87 %
Matériel et équipement informatique	0,77 %
Services aux entreprises et fournitures	0,75 %
Equipements et services de santé	0,74 %
Médias	0,58 %
Total	<u>78,31 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

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

au 30 septembre 2012

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	23,49 %
Grand-Duché de Luxembourg	15,28 %
France	8,38 %
Pays-Bas	5,47 %
Allemagne	5,09 %
Kazakhstan	3,52 %
Russie	3,11 %
Italie	1,91 %
Suisse	1,86 %
Irlande	1,81 %
Chypre	1,80 %
Emirats Arabes Unis	1,79 %
Autriche	1,73 %
Royaume-Uni	1,60 %
Caïmans (Iles)	0,75 %
Corée du Sud	0,72 %
Total	<u>78,31 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	9.496.866,18
Dépôts de garantie sur futures	11.000,00
Avoirs bancaires	921.889,37
Autres avoirs liquides	276.734,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	92.041,56
Plus-values non réalisées sur futures	10.859,32
Autres créances	625,05
Charges payées d'avance	291,10
Total de l'actif	<u>10.810.306,94</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	19.566,03
Autres dettes	10.859,37
Total de l'exigible	<u>30.425,40</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u>10.779.881,54</u>
----------------------------------	----------------------

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	50.593,117
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	213,07

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 2011 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Dividendes, nets	387,99
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	445.583,55
Intérêts bancaires	1.474,74
Total des revenus	447.446,28

#### **Charges**

Commission de gestion	81.334,83
Commission de banque dépositaire	19.437,56
Frais bancaires et autres commissions	1.424,57
Frais sur transactions	4.332,40
Frais d'administration centrale	32.741,04
Frais professionnels	5.072,73
Autres frais d'administration	13.688,74
Taxe d'abonnement	5.377,96
Intérêts bancaires payés	44,26
Autres charges	7.358,61
Total des charges	170.812,70

Revenus nets des investissements	276.633,58
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	332.452,02
- sur futures	6.562,63
- sur changes à terme	-46.420,00
- sur devises	-3.993,27
Résultat réalisé	565.234,96

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

- sur portefeuille-titres	-417.707,09
- sur futures	10.859,32
Résultat des opérations	158.387,19

Emissions	1.247.441,34
-----------	--------------

Rachats	-5.449.603,55
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-4.043.775,02
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	14.823.656,56
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	10.779.881,54
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	10.779.881,54
- au 30.09.2011	14.823.656,56
- au 30.09.2010	17.318.594,21

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2012	123,98
-----------------	--------

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	70.619,191
- émises	5.890,855
- rachetées	-25.916,929
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	50.593,117

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2012	213,07
- au 30.09.2011	209,91
- au 30.09.2010	208,44

#### Performances des actions de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	1,51
- au 30.09.2011	0,71
- au 30.09.2010	4,74

#### TER par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	1,43
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

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>Obligations</b>					
USD	100.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.75% Reg S 09/15.09.14	105.562,98	105.795,00	0,98
USD	200.000	Alfa MTN Invest Ltd 9.25% EMTN Reg S Ser 4 08/24.06.13	210.363,15	209.340,00	1,94
USD	100.000	Bahrain Mumtalakat Holding Co 5% REGS 10/30.06.15	100.862,98	103.500,00	0,96
USD	200.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	200.160,25	200.760,00	1,86
USD	500.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	513.318,91	505.117,80	4,69
USD	300.000	Banque PSA Finance 3.375% Reg-S Sen 11/04.04.14	294.474,74	293.070,00	2,72
USD	300.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	305.218,92	321.144,27	2,98
USD	100.000	Development Bk of Kazakhstan 7.375% EMTN Ser 2 03/12.11.13	106.560,25	105.755,00	0,98
USD	250.000	Dexia Credit Local NY Branch 2% Reg-S 10/05.03.13	247.316,22	249.850,00	2,32
USD	500.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	503.564,68	501.312,40	4,65
USD	200.000	Empresa Nacional Electrici SA KY 8.35% Sen 03/01.08.13	217.093,53	209.413,20	1,94
USD	100.000	Espana 3.625% EMTN Sen 08/17.06.13	100.564,31	100.000,00	0,93
USD	200.000	Eurasian Development Bank 7.375% EMTN Reg S Sen 09/29.09.14	217.963,15	218.550,00	2,03
USD	100.000	GBP Eurobond Finance PLC 7.933% EMTN LPN 08/28.06.13	104.711,44	104.295,00	0,97
USD	100.000	Instituto de Credito Oficial 2.375% EMTN Reg S 10/04.03.13	98.663,15	99.490,00	0,92
USD	200.000	Italia 4.375% 03/15.06.13	202.542,98	203.230,00	1,88
USD	100.000	Kazkommertsbank JSC 8.5% 03/16.04.13	100.565,37	100.045,00	0,93
USD	200.000	KazMunaiGqz Finance Sub 8.375% Reg-S Ser 1 08/02.07.13	210.523,15	209.730,00	1,95
USD	100.000	Kuznetski Capital SA 7.335% Sen 06/13.05.13	103.890,25	103.000,00	0,95
USD	250.000	Noble Group Ltd 8.5% Ser Reg-S 08/30.05.13	263.066,28	260.512,50	2,42
USD	200.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	201.366,01	200.600,00	1,86
USD	100.000	PSB Finance SA 10.75% EMTN Promsvyazbk Ser 2 08/15.07.13	105.315,37	105.000,00	0,97
USD	100.000	State Bank of India London 4.5% EMTN 09/23.10.14	103.140,25	102.825,00	0,95
USD	250.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	255.641,12	259.179,82	2,40
<b>Total obligations</b>			<b>4.872.449,44</b>	<b>4.871.514,99</b>	<b>45,18</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	250.000	ArcelorMittal SA 5.375% Sen 08/01.06.13	259.493,78	255.700,00	2,37
USD	250.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	242.816,28	250.950,00	2,33
USD	250.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	244.378,78	249.882,15	2,32
USD	100.000	ICICI Bank Ltd 6.625% Tr A 07/03.10.12	101.413,46	100.000,00	0,93
USD	250.000	Intl Lease Finance Corp 6.375% Sen 08/25.03.13	258.567,34	256.250,00	2,38
USD	250.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	262.565,91	258.400,00	2,40
USD	500.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	510.412,50	573.710,90	5,32
USD	1.000.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	1.117.613,31	1.199.609,30	11,13
<b>Total obligations</b>			<b>2.997.261,36</b>	<b>3.144.502,35</b>	<b>29,18</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	500.000	Globex Euro Funding Ltd 0% ECP 12/19.09.13	480.680,83	480.680,83	4,46
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>480.680,83</b>	<b>480.680,83</b>	<b>4,46</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
USD	6.747,9752	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	1.000.061,41	1.000.168,01	9,28
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>1.000.061,41</b>	<b>1.000.168,01</b>	<b>9,28</b>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>9.350.453,04</b>	<b>9.496.866,18</b>	<b>88,10</b>
<b>Avoirs bancaires</b>				<b>921.889,37</b>	<b>8,55</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>361.125,99</b>	<b>3,35</b>
<b>Total</b>				<b>10.779.881,54</b>	<b>100,00</b>

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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	28,10 %
Pays et gouvernements	19,26 %
Banques	15,91 %
Fonds d'investissement	9,28 %
Institutions internationales	5,01 %
Energie	3,81 %
Biens d'équipement	2,42 %
Matériaux	2,37 %
Services aux collectivités	1,94 %
Total	<u>88,10 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	25,87 %
Grand-Duché de Luxembourg	15,97 %
Kazakhstan	5,89 %
Irlande	5,43 %
France	5,05 %
Brésil	4,69 %
Pays-Bas	4,65 %
Caïmans (Iles)	3,80 %
Honduras	2,98 %
Bermudes (Iles)	2,42 %
Chypre	1,94 %
Bahreïn	1,89 %
Italie	1,88 %
Venezuela	1,86 %
Espagne	1,85 %
Emirats Arabes Unis	0,98 %
Royaume-Uni	0,95 %
Total	<u>88,10 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	10.638.299,04
Dépôts de garantie sur futures	42.900,00
Avoirs bancaires	496.508,62
Autres avoirs liquides	150.000,42
A recevoir sur ventes de titres	310.957,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	221.972,42
Plus-values non réalisées sur futures	10.600,00
Autres créances	1.975,00
Charges payées d'avance	230,22
Total de l'actif	11.873.443,08

#### Exigible

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	425,00
Intérêts bancaires et frais à payer	23.895,89
Autres dettes	10.235,00
Total de l'exigible	34.555,89
Actif net à la fin de l'exercice	11.838.887,19

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	54.296,763
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	218,04

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 2011 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	429.111,46
Intérêts bancaires	1.731,65
Total des revenus	430.843,11

#### **Charges**

Commission de gestion	77.754,51
Commission de banque dépositaire	15.039,97
Frais bancaires et autres commissions	4.777,61
Frais sur transactions	5.366,23
Frais d'administration centrale	26.065,37
Frais professionnels	4.403,26
Autres frais d'administration	11.172,22
Taxe d'abonnement	5.068,97
Intérêts bancaires payés	105,32
Autres charges	6.001,53
Total des charges	155.754,99

Revenus nets des investissements	275.088,12
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	24.380,60
- sur options	-1.300,00
- sur futures	5.450,00
- sur devises	-2.247,93
Résultat réalisé	301.370,79

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

- sur portefeuille-titres	127.621,31
- sur options	1.075,00
- sur futures	10.600,00
Résultat des opérations	440.667,10

Emissions	4.300.640,68
-----------	--------------

Rachats	-8.199.018,32
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.457.710,54
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	15.296.597,73
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.838.887,19
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	11.838.887,19
- au 30.09.2011	15.296.597,73
- au 30.09.2010	17.771.889,08

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2012	147,83
-----------------	--------

#### Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	73.095,231
- émises	20.054,514
- rachetées	-38.852,982
- en circulation à la fin de l'exercice	54.296,763

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2012	218,04
- au 30.09.2011	209,27
- au 30.09.2010	224,04

#### Performances des actions de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2012	4,19
- au 30.09.2011	-6,59
- au 30.09.2010	3,45

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

- au 30.09.2012	1,40
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

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>Obligations</b>					
EUR	200.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	208.050,00	205.875,22	1,74
EUR	400.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.13	421.896,00	416.380,00	3,52
EUR	200.000	Banco Bradesco SA 8% Reg S 04/15.04.14	216.030,00	215.560,00	1,82
EUR	200.000	Banque PSA Finance 3.5% EMTN 10/17.01.14	199.750,00	196.260,00	1,66
EUR	100.000	Barclays Bank Plc 4.875% EMTN Tr II Sub 03/31.03.13	101.850,00	101.513,53	0,86
EUR	200.000	BBVA Senior Finance SA 4% EMTN 11/22.03.13	199.464,00	201.120,00	1,70
EUR	250.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	254.792,50	252.277,50	2,13
EUR	300.000	Caisse Cent Crédit Immo France FRN Sen 10/18.03.13	298.175,00	297.720,00	2,51
EUR	100.000	Croatia 5% EMTN Sen 04/15.04.14	103.950,00	104.360,00	0,88
EUR	100.000	Depfa ACS Bank 3.875% Reg-S 03/15.07.13	102.000,00	101.765,00	0,86
EUR	200.000	Deutsche Bank AG VAR 04/16.01.14	197.050,00	197.270,00	1,67
EUR	200.000	EDP Finance BV 5.5% EMTN Sen 09/18.02.14	200.050,00	204.260,00	1,73
EUR	300.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	286.650,00	292.170,00	2,47
EUR	200.000	Eskom Holdings SOC Ltd 4% Sen 06/07.03.13	203.050,00	202.168,00	1,71
EUR	100.000	Espana 2.3% 09/30.04.13	100.050,00	99.880,00	0,84
EUR	200.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.125% EMTN 11/08.07.14	202.050,00	204.990,00	1,73
EUR	300.000	Finmeccanica Finance SA 8.125% EMTN 08/03.12.13	320.786,00	319.545,00	2,70
EUR	500.000	France 4.25% 08/25.10.18	565.875,00	586.350,00	4,95
EUR	200.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	201.942,00	200.360,00	1,69
EUR	200.000	Gas Natural Finance 5.25% EMTN 09/09.07.14	203.050,00	208.900,00	1,76
EUR	200.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	204.250,00	201.360,00	1,70
EUR	50.000	Generalitat de Valencia 5.5% EMTN Ser 79 Sen 11/26.04.13	48.650,00	48.375,00	0,41
EUR	100.000	Hungary 4.5% 03/06.02.13	99.500,00	100.555,00	0,85
EUR	200.000	Iberdrola Intl BV 4.875% EMTN Sen 03/18.02.13	203.450,00	202.649,04	1,71
EUR	100.000	Instituto de Credito Oficial 3.875% 11/16.05.13	100.760,00	100.380,00	0,85
EUR	200.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Sen 11/01.02.13	199.770,00	201.000,00	1,70
EUR	200.000	Italia 4.75% BTP 02/01.02.13	201.954,00	202.274,00	1,71
EUR	200.000	Lafarge SA 5.448% 03/04.12.13	208.506,00	208.310,00	1,76
EUR	200.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	197.430,00	199.730,00	1,69
EUR	200.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/29.11.13	192.850,00	198.210,00	1,67
EUR	100.000	Nokia Oyj 5.5% EMTN Sen 09/04.02.14	98.540,00	100.990,00	0,85
EUR	200.000	Nomura Europe Finance NV 5.125% EMTN 09/09.12.14	203.200,00	212.340,00	1,79
EUR	200.000	Oi SA 5.125% EMTN Regs Sen 10/15.12.17	197.656,00	209.150,00	1,77
EUR	200.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	199.900,00	203.460,00	1,72
EUR	200.000	RCI Banque 3.375% EMTN 10/23.01.13	202.450,00	201.520,00	1,70
EUR	100.000	Renault SA 4.375% EMTN Ser 21 Tr 1 06/24.05.13	101.700,00	101.525,00	0,86
EUR	200.000	Repsol Intl Finance BV 5% EMTN Sen 03/22.07.13	203.390,00	205.041,02	1,73
EUR	200.000	Telecom Italia SpA 6.75% EMTN Sen 09/21.03.13	205.950,00	204.889,72	1,73
EUR	200.000	Telefonica Europe BV 5.125% EMTN Sen 03/14.02.13	203.250,00	202.701,56	1,71
EUR	100.000	Tereos Europe 6.375% 07/15.04.14	106.220,00	105.510,00	0,89
EUR	100.000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 6.75% EMTN 09/25.02.13	103.140,00	102.165,46	0,86
EUR	250.000	Voto Votoran Ov Tra Op V Ltd 5.25% RegS 10/28.04.17	251.250,00	269.700,00	2,28
			8.320.276,50	8.390.560,05	70,87
USD	100.000	Bumi Inv Pte Ltd 10.75% EMTN 10/06.10.17	54.837,62	61.060,37	0,52
			8.375.114,12	8.451.620,42	71,39
<b><u>Total obligations</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	100.000	Banco Santander SA 4.25% 07/06.05.13	100.637,00	101.275,00	0,86
EUR	200.000	Gaz Capital SA 5.136% Tr 1 06/22.03.17	213.650,00	217.177,02	1,83
EUR	100.000	Generalitat de Catalunya 5.375% EMTN 11/04.04.13	97.450,00	95.574,00	0,81
			411.737,00	414.026,02	3,50
<b>Total obligations</b>					

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 2012

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	8.576,4396	BNP Paribas InstiCash SICAV EUR Classic Cap	1.000.049,99	1.000.062,60	8,45
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>1.000.049,99</b>	<b>1.000.062,60</b>	<b>8,45</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	3.000	Lyxor EuroMTS 1-3Y Inv Grade	351.743,98	362.850,00	3,06
EUR	3.000	Multi Units France SICAV Lyxor EuroMTS 3-5Y Inv Gr	398.114,64	409.740,00	3,46
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>749.858,62</b>	<b>772.590,00</b>	<b>6,52</b>
Total portefeuille-titres			10.536.759,73	10.638.299,04	89,86
<b>Options vendues</b>					
<b>Instruments financiers cotés</b>					
<b>Options sur futures</b>					
EUR	-5	Euro-BOBL Future CALL 11/12 EUX 126.75	-1.500,00	-425,00	0,00
Total options vendues			-1.500,00	-425,00	0,00
Avoirs bancaires				496.508,62	4,19
Autres actifs/(passifs) nets				704.504,53	5,95
Total				<b>11.838.887,19</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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	33,92 %
Fonds d'investissement	14,97 %
Banques	13,29 %
Pays et gouvernements	9,23 %
Services aux collectivités	5,85 %
Matériaux	5,28 %
Télécommunications	3,50 %
Administrations publiques locales	1,22 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,89 %
Automobiles et composants automobiles	0,86 %
Matériel et équipement informatique	0,85 %
Total	<u>89,86 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	22,98 %
Grand-Duché de Luxembourg	19,93 %
Pays-Bas	13,01 %
Italie	7,61 %
Espagne	7,16 %
Etats-Unis d'Amérique	3,88 %
Brésil	3,59 %
Caïmans (Iles)	2,28 %
Emirats Arabes Unis	1,74 %
Afrique du Sud	1,71 %
Allemagne	1,67 %
Croatie	0,88 %
Royaume-Uni	0,86 %
Irlande	0,86 %
Hongrie	0,85 %
Finlande	0,85 %
Total	<u>89,86 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	33.985.961,15
Avoirs bancaires	8.046.849,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	461.542,99
Intérêts bancaires à recevoir	7,41
Charges payées d'avance	736,44
Total de l'actif	<u>42.495.097,76</u>

#### Exigible

Dettes bancaires	64,89
Intérêts bancaires et frais à payer	45.607,41
Total de l'exigible	<u>45.672,30</u>

Actif net à la fin de l'exercice 42.449.425,46

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	199.225,465
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	213,07

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 2011 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.361.634,42
Intérêts bancaires	9.568,97
Total des revenus	1.371.203,39

#### **Charges**

Commission de gestion	111.727,46
Commission de banque dépositaire	26.213,38
Frais bancaires et autres commissions	4.512,51
Frais sur transactions	6.102,45
Frais d'administration centrale	37.101,06
Frais professionnels	19.180,15
Autres frais d'administration	33.517,70
Taxe d'abonnement	19.044,58
Intérêts bancaires payés	64,53
Autres charges	24.156,25
Total des charges	281.620,07

Revenus nets des investissements 1.089.583,32

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

- sur portefeuille-titres	-841.742,84
- sur changes à terme	-46.915,00
- sur devises	3.709,20
Résultat réalisé	204.634,68

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

- sur portefeuille-titres 488.623,68

Résultat des opérations 693.258,36

Emissions 17.509.763,01

Rachats -9.821.177,19

Total des variations de l'actif net 8.381.844,18

Total de l'actif net au début de l'exercice 34.067.581,28

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 42.449.425,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	42.449.425,46
- au 30.09.2011	34.067.581,28
- au 30.09.2010	48.138.330,51

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2012	100,77
-----------------	--------

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	162.870,068
- émises	82.709,056
- rachetées	-46.353,659
- en circulation à la fin de l'exercice	199.225,465

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2012	213,07
- au 30.09.2011	209,17
- au 30.09.2010	211,00

#### Performances des actions de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	1,86
- au 30.09.2011	-0,87
- au 30.09.2010	2,43

#### TER par action de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	0,74
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.6% Ser 3 08/01.08.13	526.562,93	520.900,00	1,23
USD	1.500.000	Abu Dhabi Natl Energy Co PJSC 5.62% EMTN Ser 1 07/25.10.12	1.531.331,43	1.500.374,10	3,53
USD	100.000	Alcoa Inc 6% Sen 08/15.07.13	104.661,83	103.670,00	0,24
USD	500.000	Alfa MTN Invest Ltd 9.25% EMTN Reg S Ser 4 08/24.06.13	525.962,93	523.350,00	1,23
USD	1.000.000	ANZ National (Intl) Ltd FRN Reg-S Tr 10 10/20.12.13	998.494,40	1.009.050,00	2,38
USD	1.500.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	1.543.318,91	1.515.353,40	3,57
USD	500.000	Citigroup Inc 5.85% Sen 06/02.07.13	519.612,93	518.882,95	1,22
USD	750.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.5% Sen RegS 03/15.10.13	796.378,38	785.137,50	1,85
USD	500.000	Dexia Credit Local NY Branch 2% Reg-S 10/05.03.13	494.566,22	499.700,00	1,18
USD	1.000.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	1.004.633,78	1.002.624,80	2,36
USD	500.000	Empresa Nacional Electrica SA KY 8.35% Sen 03/01.08.13	542.635,53	523.533,00	1,23
USD	1.750.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	1.875.285,64	1.809.850,00	4,26
USD	750.000	General Electric Capital Corp FRN Sen 11/07.01.14	752.832,44	755.304,15	1,78
USD	500.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 6.5% Ser Reg S 03/13.02.13	524.213,60	509.175,00	1,20
USD	1.500.000	Italia 2.125% GI 09/05.10.12	1.467.918,65	1.500.075,00	3,53
USD	500.000	Italia 4.375% 03/15.06.13	505.317,93	508.075,00	1,20
USD	500.000	Kazkommertsbank JSC 12.85% EMTN Ser 9 Tr 1 07/18.12.12	520.565,58	508.112,50	1,20
USD	500.000	Kazkommertsbank JSC 8.5% 03/16.04.13	502.963,06	500.225,00	1,18
USD	500.000	KazMunaiGqz Finance Sub 8.375% Reg-S Ser 1 08/02.07.13	527.562,93	524.325,00	1,24
USD	500.000	Korea 4.25% Sen 03/01.06.13	516.405,72	509.925,00	1,20
USD	345.000	Korea Railroad Corp 5.375% Reg S Sen 08/15.05.13	358.003,40	353.538,75	0,83
USD	500.000	Noble Group Ltd 8.5% Ser Reg-S 08/30.05.13	526.066,28	521.025,00	1,23
USD	750.000	Pemex Project Fding Mast Trust FRN Ser REGS 05/03.12.12	740.790,07	748.037,48	1,76
USD	500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 9.125% 03/02.07.13	552.065,53	526.165,55	1,24
USD	600.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	600.728,52	601.800,00	1,42
USD	500.000	Rabobank Nederland NV 2.5% EMTN 10/12.12.13	509.447,93	510.600,00	1,20
USD	500.000	RSHB Capital SA 7.175% 06/16.05.13	521.662,93	516.300,00	1,22
USD	500.000	SB Capital SA 6.468% EMTN LPN Ser 3 08/02.07.13	521.613,06	517.900,00	1,22
USD	500.000	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	535.063,06	533.100,00	1,26
USD	500.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	511.216,12	518.359,65	1,22
USD	500.000	TNK-BP Finance SA 7.5% Ser 5 07/13.03.13	526.065,90	514.400,00	1,21
USD	500.000	TransCapitalInvest Ltd 7.7% LPN Reg S 08/07.08.13	531.937,93	527.750,00	1,24
USD	800.000	Turkey 11% Sen 03/14.01.13	858.730,74	823.120,00	1,94
USD	500.000	UBS AG Stamford 2.25% Ser BKNT Tr 150 10/12.08.13	504.937,93	506.050,00	1,19
USD	500.000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	519.062,93	516.900,00	1,22
USD	750.000	VTB Capital SA 6.609% EMTN Reg-S Ser 1 07/31.10.12	777.209,17	753.037,50	1,77
<b>Total obligations</b>			<b>24.875.826,32</b>	<b>24.615.726,33</b>	<b>57,98</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	ArcelorMittal SA 5.375% Sen 08/01.06.13	518.921,28	511.400,00	1,20
USD	500.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 2.125% Ser2 Tr608 09/21.12.12	498.569,10	501.350,00	1,18
USD	168.000	Corporacion Andina de Fomento 5.2% Sen 03/21.05.13	173.437,83	172.166,40	0,41
USD	750.000	Credit Suisse (USA) Inc FRN Sen 06/12.04.13	746.058,38	749.647,35	1,77
USD	750.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	730.507,08	752.850,00	1,77
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	1.037.871,10	1.013.000,00	2,39
USD	500.000	Evrax Group Sa 8.875% Ser 144A 08/24.04.13	522.513,06	518.275,00	1,22
USD	950.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	930.420,28	949.552,17	2,24
USD	500.000	ING Bank NV 2% Reg S Sen 10/18.10.13	500.413,06	503.575,00	1,19
USD	500.000	Intl Lease Finance Corp 6.375% Sen 08/25.03.13	517.067,34	512.500,00	1,21
USD	700.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	731.694,06	723.520,00	1,70
<b>Total obligations</b>			<b>6.907.472,57</b>	<b>6.907.835,92</b>	<b>16,28</b>

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 2012

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	1.000.000	Black Sea Trade Dev Bank 0% ECP 12/02.11.12	984.964,35	984.964,35	2,32
USD	1.000.000	Gazprom ECP SA 0% ECP 12/27.12.12	996.753,72	996.753,72	2,35
USD	500.000	Globex Euro Funding Ltd 0% ECP 12/19.09.13	480.680,83	480.680,83	1,13
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<u>2.462.398,90</u>	<u>2.462.398,90</u>	<u>5,80</u>
Total portefeuille-titres			34.245.697,79	33.985.961,15	80,06
Avoirs bancaires				8.046.849,77	18,96
Dettes bancaires				-64,89	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				416.679,43	0,98
Total				<u>42.449.425,46</u>	<u>100,00</u>

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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	30,30 %
Banques	17,79 %
Energie	8,68 %
Pays et gouvernements	7,87 %
Matériaux	5,77 %
Services aux collectivités	4,76 %
Biens d'équipement	1,23 %
Télécommunications	1,22 %
Services aux entreprises et fournitures	1,20 %
Transports	0,83 %
Institutions internationales	0,41 %
Total	<u>80,06 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	14,29 %
Grand-Duché de Luxembourg	13,89 %
Pays-Bas	5,95 %
Emirats Arabes Unis	4,76 %
Italie	4,73 %
Russie	4,26 %
Caïmans (Iles)	3,67 %
Kazakhstan	3,62 %
Brésil	3,57 %
France	2,95 %
Nouvelle-Zélande	2,38 %
Irlande	2,37 %
Grèce	2,32 %
Corée du Sud	2,03 %
Turquie	1,94 %
Chili	1,85 %
Venezuela	1,83 %
Bermudes (Iles)	1,23 %
Chypre	1,23 %
Autriche	1,19 %
Total	<u>80,06 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	13.164.287,78
Avoirs bancaires	269.538,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	279.918,26
Charges payées d'avance	279,20
Total de l'actif	<u>13.714.023,82</u>

#### **Exigible**

Intérêts bancaires et frais à payer	17.178,74
Autres dettes	13.875,00
Total de l'exigible	<u>31.053,74</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>13.682.970,08</u>

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	81.581,247
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	167,72

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 2011 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	556.779,55
Intérêts bancaires	3.785,82
Total des revenus	560.565,37

#### **Charges**

Commission de gestion	40.102,31
Commission de banque dépositaire	15.048,09
Frais bancaires et autres commissions	1.483,09
Frais sur transactions	3.100,00
Frais d'administration centrale	25.134,33
Frais professionnels	6.501,71
Autres frais d'administration	13.110,61
Taxe d'abonnement	6.806,46
Autres charges	7.892,50
Total des charges	119.179,10

Revenus nets des investissements 441.386,27

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

- sur portefeuille-titres	-326.407,25
- sur devises	469,06
Résultat réalisé	115.448,08

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

- sur portefeuille-titres 173.947,36

Résultat des opérations 289.395,44

Emissions 2.582.932,81

Rachats -1.954.102,27

Total des variations de l'actif net 918.225,98

Total de l'actif net au début de l'exercice 12.764.744,10

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 13.682.970,08

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	13.682.970,08
- au 30.09.2011	12.764.744,10
- au 30.09.2010	15.862.556,68

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2012	165,10
-----------------	--------

#### Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	77.810,978
- émises	15.518,628
- rachetées	-11.748,359
- en circulation à la fin de l'exercice	81.581,247

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2012	167,72
- au 30.09.2011	164,05
- au 30.09.2010	166,24

#### Performances des actions de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2012	2,24
- au 30.09.2011	-1,32
- au 30.09.2010	0,81

#### TER par action de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2012	0,87
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

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	300.000	ABB Intl Finance Ltd 4.625% EMTN 06/06.06.13	311.150,00	308.210,91	2,25
EUR	500.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	516.800,00	514.688,05	3,76
EUR	500.000	Anheuser-Busch InBev SA 7.375% EMTN 09/30.01.13	531.565,00	511.275,00	3,74
EUR	300.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.13	315.890,00	312.285,00	2,28
EUR	300.000	Banque Centrale de Tunisie 6.25% EMTN Sen 03/20.02.13	308.750,00	304.500,00	2,23
EUR	300.000	Banque PSA Finance 3.875% EMTN 10/18.01.13	300.650,00	301.290,00	2,20
EUR	300.000	BBVA Senior Finance SA 4% EMTN 11/22.03.13	298.850,00	301.680,00	2,20
EUR	500.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	505.050,00	504.555,00	3,69
EUR	300.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	313.100,00	306.090,00	2,24
EUR	300.000	Clariant Finance Luxembourg SA 4.375% 06/05.04.13	305.750,00	304.650,00	2,23
EUR	600.000	Deutsche Bank AG VAR 04/16.01.14	587.150,00	591.810,00	4,33
EUR	300.000	Deutsche Lufthansa AG 4.625% Sen 06/06.05.13	308.447,00	306.378,48	2,24
EUR	750.000	Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13	855.124,22	854.989,56	6,25
EUR	500.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	478.512,00	486.950,00	3,56
EUR	300.000	Eskom Holdings SOC Ltd 4% Sen 06/07.03.13	306.050,00	303.252,00	2,22
EUR	300.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN 07/15.01.13	312.050,00	305.145,00	2,23
EUR	300.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% Sen 06/15.02.13	308.150,00	304.695,00	2,23
EUR	500.000	Fresenius Finance BV 5% Reg-S Sen 06/31.01.13	511.940,00	505.525,00	3,69
EUR	500.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	502.950,00	500.900,00	3,66
EUR	500.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	518.750,00	503.400,00	3,68
EUR	300.000	GE Capital European Funding 5.25% EMTN 09/31.01.13	310.914,00	304.755,00	2,23
EUR	300.000	Iberdrola Intl BV 4.875% EMTN Sen 03/18.02.13	308.688,00	303.973,56	2,22
EUR	300.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.625% EMTN Sen 09/04.12.12	299.984,00	300.765,00	2,20
EUR	300.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	301.850,00	301.350,00	2,20
EUR	300.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	308.090,00	311.250,60	2,27
EUR	600.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	594.307,00	599.190,00	4,38
EUR	500.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/29.11.13	481.300,00	495.525,00	3,62
EUR	400.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	407.650,00	406.920,00	2,97
EUR	200.000	RCI Banque 3.375% EMTN 10/23.01.13	202.482,00	201.520,00	1,47
EUR	300.000	Telecom Italia SpA 6.75% EMTN Sen 09/21.03.13	309.792,20	307.334,58	2,25
EUR	300.000	Telefonica Europe BV 5.125% EMTN Sen 03/14.02.13	309.820,00	304.052,34	2,22
<b>Total obligations</b>			<b>12.231.555,42</b>	<b>12.168.905,08</b>	<b>88,94</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	1.000.000	Italia 0% BOT 12/14.02.13	990.050,00	995.382,70	7,27
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>990.050,00</b>	<b>995.382,70</b>	<b>7,27</b>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>13.221.605,42</b>	<b>13.164.287,78</b>	<b>96,21</b>
<b>Avoirs bancaires</b>				<b>269.538,58</b>	<b>1,97</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>249.143,72</b>	<b>1,82</b>
<b>Total</b>				<b>13.682.970,08</b>	<b>100,00</b>

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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	45,81 %
Pays et gouvernements	15,76 %
Banques	14,02 %
Services aux collectivités	10,11 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,74 %
Matériaux	2,28 %
Télécommunications	2,25 %
Transports	2,24 %
Total	<u>96,21 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Italie	15,28 %
Allemagne	12,82 %
Pays-Bas	11,10 %
Grand-Duché de Luxembourg	10,42 %
Etats-Unis d'Amérique	10,27 %
France	7,36 %
Espagne	5,86 %
Royaume-Uni	4,43 %
Emirats Arabes Unis	3,76 %
Belgique	3,74 %
Guernesey	2,25 %
Bulgarie	2,24 %
Tunisie	2,23 %
Irlande	2,23 %
Afrique du Sud	2,22 %
Total	<u>96,21 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.789.143,91
Avoirs bancaires	4.028.818,36
Autres avoires liquides	2.559.971,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	263.212,65
Intérêts bancaires à recevoir	1,44
Charges payées d'avance	667,64
Total de l'actif	26.641.815,46

#### **Exigible**

Moins-values non réalisées sur futures	276.432,19
Moins-values non réalisées sur changes à terme	16.492,35
Intérêts bancaires et frais à payer	55.446,66
Autres dettes	38.125,00
Total de l'exigible	386.496,20
Actif net à la fin de l'exercice	26.255.319,26

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	272.815,508
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	84,85
Nombre d'actions de Classe USD (Hedged) en circulation	39.797,963
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)	USD 100,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Balanced

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

du 1er octobre 2011 au 30 septembre 2012

<b><u>Revenus</u></b>	
Dividendes, nets	152.550,40
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	649.253,89
Intérêts bancaires	11.916,37
Total des revenus	813.720,66
<b><u>Charges</u></b>	
Commission de gestion	420.355,54
Commission de banque dépositaire	19.723,87
Frais bancaires et autres commissions	4.395,65
Frais sur transactions	43.289,36
Frais d'administration centrale	34.947,60
Frais professionnels	12.220,27
Autres frais d'administration	24.418,13
Taxe d'abonnement	13.690,96
Intérêts bancaires payés	416,36
Autres charges	15.348,88
Total des charges	588.806,62
Revenus nets des investissements	224.914,04
<b><u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u></b>	
- sur portefeuille-titres	-641.433,52
- sur options	-56.031,57
- sur futures	576.760,59
- sur changes à terme	-827.510,74
- sur devises	218.596,46
Résultat réalisé	-504.704,74
<b><u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u></b>	
- sur portefeuille-titres	1.435.255,24
- sur futures	-120.884,59
- sur changes à terme	323.153,74
Résultat des opérations	1.132.819,65
Emissions	6.484.698,91
Rachats	-12.104.346,01
Total des variations de l'actif net	-4.486.827,45
Total de l'actif net au début de l'exercice	30.742.146,71
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	26.255.319,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2012

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2012	26.255.319,26
- au 30.09.2011	30.742.146,71
- au 30.09.2010	35.956.701,69
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2012	92,73
<b>Nombre d'actions de Classe EUR</b>	
- en circulation au début de l'exercice	378.119,731
- émises	36.678,428
- rachetées	-141.982,651
- en circulation à la fin de l'exercice	272.815,508
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR</b>	
- au 30.09.2012	84,85
- au 30.09.2011	81,30
- au 30.09.2010	85,82
<b>Performances des actions de Classe EUR (en %)</b>	
- au 30.09.2012	4,37
- au 30.09.2011	-5,27
- au 30.09.2010	7,41
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (en %)</b>	
- au 30.09.2012	2,08
<b>Nombre d'actions de Classe USD (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	42.373,861
- rachetées	-2.575,898
- en circulation à la fin de l'exercice	39.797,963
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)</b>	
- au 30.09.2012	USD 100,46
- au 30.09.2011	-
- au 30.09.2010	-
<b>TER synthétique par action de Classe USD (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2012	* 2,19

\* annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

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 2012

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>Obligations</b>					
EUR	400.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	414.650,00	411.750,44	1,57
EUR	500.000	BBVA Senior Finance SA 4% EMTN 11/22.03.13	501.250,00	502.800,00	1,92
EUR	500.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	508.400,00	504.555,00	1,92
EUR	400.000	Deutsche Bank AG VAR 04/16.01.14	393.450,00	394.540,00	1,50
EUR	400.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	389.850,00	389.560,00	1,48
EUR	400.000	Eskom Holdings SOC Ltd 4% Sen 06/07.03.13	407.800,00	404.336,00	1,54
EUR	500.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% Sen 06/15.02.13	510.550,00	507.825,00	1,93
EUR	700.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	704.811,00	701.260,00	2,67
EUR	700.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	698.800,00	704.760,00	2,68
EUR	500.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.625% EMTN Sen 09/04.12.12	500.935,00	501.275,00	1,91
EUR	1.000.000	Italia 3% BOT 11/01.04.14	977.250,00	1.013.050,00	3,86
EUR	750.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	749.265,00	753.375,00	2,87
EUR	500.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	516.400,00	518.751,00	1,98
EUR	800.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	791.456,00	798.920,00	3,04
EUR	500.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/29.11.13	490.220,00	495.525,00	1,89
EUR	1.400.000	Peugeot SA 4% 10/28.10.13	1.382.370,00	1.399.860,00	5,33
EUR	400.000	Portugal Telecom Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	408.970,00	406.920,00	1,55
			10.346.427,00	10.409.062,44	39,64
USD	1.000.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	701.674,97	780.347,50	2,97
USD	400.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	312.191,52	314.140,19	1,20
USD	400.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	307.203,37	311.773,57	1,19
USD	500.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	410.593,30	401.990,13	1,53
USD	1.000.000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	738.193,32	798.344,16	3,04
USD	400.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	317.240,86	322.375,50	1,23
			2.787.097,34	2.928.971,05	11,16
		<b>Total obligations</b>	13.133.524,34	13.338.033,49	50,80
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	600.000	Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15	475.679,05	55.972,32	0,21
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	766.956,71	787.499,51	3,00
USD	400.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	320.851,91	321.405,52	1,22
		<b>Total obligations</b>	1.563.487,67	1.164.877,35	4,43
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	14.000	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units Cap	1.969.620,00	1.999.990,30	7,62
USD	20.000	Invesco Fds Ser 5 Korean Equity A Dist	354.913,66	351.692,77	1,34
		<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>	2.324.533,66	2.351.683,07	8,96

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 2012

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	40.000	db x-trackers MSCI AC ASIA ex Japan TRN Index ETF 1C Cap	968.180,56	973.600,00	3,71
EUR	65.000	Lyxor ETF ES 50 D EUR Dist	1.569.500,73	1.601.600,00	6,10
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>2.537.681,29</b>	<b>2.575.200,00</b>	<b>9,81</b>
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
EUR	5.000	Sarasin Commodity Diversif EUR Dist	397.350,00	359.350,00	1,37
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			<b>397.350,00</b>	<b>359.350,00</b>	<b>1,37</b>
Total portefeuille-titres			19.956.576,96	19.789.143,91	75,37
Avoirs bancaires				4.028.818,36	15,34
Autres actifs/(passifs) nets				2.437.356,99	9,29
Total				<b>26.255.319,26</b>	<b>100,00</b>

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 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	28,91 %
Fonds d'investissement	20,14 %
Banques	10,87 %
Automobiles et composants automobiles	5,33 %
Services aux collectivités	4,52 %
Pays et gouvernements	3,86 %
Energie	1,53 %
Transports	0,21 %
Total	<u>75,37 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	13,35 %
Grand-Duché de Luxembourg	12,59 %
Irlande	8,96 %
Etats-Unis d'Amérique	8,13 %
Italie	7,25 %
Pays-Bas	5,74 %
Espagne	4,59 %
Caïmans (Iles)	2,97 %
Royaume-Uni	2,87 %
Emirats Arabes Unis	1,57 %
Afrique du Sud	1,54 %
Russie	1,53 %
Allemagne	1,50 %
Suisse	1,37 %
Brésil	1,20 %
Indonésie	0,21 %
Total	<u>75,37 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	7.280.461,76
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	2.251,11
Dépôts de garantie sur futures	49.421,57
Avoirs bancaires	1.834.008,43
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	113.177,90
Plus-values non réalisées sur changes à terme	67.771,81
Autres créances	5.145,40
Total de l'actif	<u>9.352.237,98</u>

#### Exigible

Autres dettes à vue	0,03
Moins-values non réalisées sur futures	5.145,40
Intérêts bancaires et frais à payer	22.679,25
Autres dettes	5.145,40
Total de l'exigible	<u>32.970,08</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>9.319.267,90</u></u>
----------------------------------	----------------------------

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation	17.573,911
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)	EUR 99,38

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	70.693,098
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	100,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

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

du 12 juillet 2012 au 30 septembre 2012

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	71.605,91
Total des revenus	71.605,91

#### **Charges**

Commission de gestion	19.749,45
Commission de performance	815,06
Commission de banque dépositaire	4.830,87
Frais bancaires et autres commissions	13,22
Frais sur transactions	1.643,20
Frais d'administration centrale	10.944,34
Frais professionnels	4.332,84
Autres frais d'administration	2.363,25
Taxe d'abonnement	1.019,93
Intérêts bancaires payés	20,94
Autres charges	421,15
Total des charges	46.154,25

Revenus nets des investissements	25.451,66
----------------------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	1.837,65
- sur options	17.734,63
- sur futures	-36.985,53
- sur changes à terme	15.348,34
- sur devises	18.897,50
Résultat réalisé	42.284,25

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

- sur portefeuille-titres	-5.374,85
- sur options	-7.574,66
- sur futures	-5.145,40
- sur changes à terme	67.771,81
Résultat des opérations	91.961,15

Emissions	9.441.196,10
-----------	--------------

Rachats	-213.889,35
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	9.319.267,90
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	-
---------------------------------------------	---

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	9.319.267,90
---------------------------------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2012	9.319.267,90
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2012	-19,81
<b>Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	17.573,911
- rachetées	0,000
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	17.573,911
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)</b>	
- au 30.09.2012	EUR 99,38
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2012	* 2,37
* annualisé	
<b>Nombre d'actions de Classe USD</b>	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	72.828,574
- rachetées	-2.135,476
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	70.693,098
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD</b>	
- au 30.09.2012	100,05
<b>TER synthétique par action de Classe USD (en %)</b>	
- au 30.09.2012	* 2,36
* annualisé	
<b>Ratio de commission de performance (en % de l'actif net moyen)</b>	
- au 30.09.2012	0,01

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

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

au 30 septembre 2012

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>					
USD	300.000	Alfa MTN Invest Ltd 9.25% EMTN Reg S Ser 4 08/24.06.13	316.322,34	314.010,00	3,37
USD	300.000	Banque PSA Finance 3.375% Reg-S Sen 11/04.04.14	293.160,25	293.070,00	3,14
USD	250.000	Dexia Credit Local NY Branch 2% Reg-S 10/05.03.13	250.236,35	249.850,00	2,68
USD	300.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	302.522,34	300.787,44	3,23
USD	300.000	Empresa Nacional Electrici SA KY 8.35% Sen 03/01.08.13	318.811,35	314.119,80	3,37
USD	300.000	Italia 4.375% 03/15.06.13	302.982,34	304.845,00	3,27
USD	300.000	Kazkommertsbank JSC 12.85% EMTN Ser 9 Tr 1 07/18.12.12	310.122,34	304.867,50	3,27
USD	200.000	Kazkommertsbank JSC 8.5% 03/16.04.13	201.560,99	200.090,00	2,15
USD	300.000	KazMunaiGqz Finance Sub 8.375% Reg-S Ser 1 08/02.07.13	317.311,35	314.595,00	3,38
USD	300.000	Kuznetski Capital SA 7.335% Sen 06/13.05.13	311.761,44	309.000,00	3,32
USD	400.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	401.822,34	401.200,00	4,30
USD	300.000	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	321.872,34	319.860,00	3,43
USD	300.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	308.682,34	311.015,79	3,34
USD	300.000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	311.922,34	310.140,00	3,33
<b>Total obligations</b>			<b>4.269.090,45</b>	<b>4.247.450,53</b>	<b>45,58</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	400.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	395.762,34	401.520,00	4,31
USD	500.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	509.068,34	506.500,00	5,43
USD	300.000	Evrax Group Sa 8.875% Ser 144A 08/24.04.13	313.672,34	310.965,00	3,34
USD	300.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	296.534,34	299.858,58	3,22
<b>Total obligations</b>			<b>1.515.037,36</b>	<b>1.518.843,58</b>	<b>16,30</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	10	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	69.243,98	71.044,21	0,76
EUR	430	Ethna-Aktiv E A Dist	61.587,68	63.582,35	0,68
EUR	180	Eurose FCP Cap	66.473,23	67.550,35	0,72
EUR	330	Raiffeisen 337 Strat All Master I Cap	63.247,40	63.916,29	0,69
			<b>260.552,29</b>	<b>266.093,20</b>	<b>2,85</b>
USD	1.600	BlackRock Global Fds Global Allocation A2 Cap	67.935,01	69.024,00	0,74
USD	5.398,8392	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	800.060,24	800.202,45	8,59
USD	60.000	BNY Mellon Global Fds Plc Em Mks Debt Local Curr A Cap	77.031,15	78.702,00	0,84
USD	2.600	F Templeton Inv Fds Global Bond A Cap	69.145,01	70.720,00	0,76
USD	3.500	Invesco Fds Balanced Risk Allocation A USD Hedged Cap	65.583,15	66.290,00	0,71
USD	500	Pictet Emerging Local Currency Debt R USD Cap	92.038,94	93.360,00	1,00
USD	2.800	PIMCO Fds Gl Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	69.363,01	69.776,00	0,75
			<b>1.241.156,51</b>	<b>1.248.074,45</b>	<b>13,39</b>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>1.501.708,80</b>	<b>1.514.167,65</b>	<b>16,24</b>
Total portefeuille-titres			<b>7.285.836,61</b>	<b>7.280.461,76</b>	<b>78,12</b>
<b>Options</b>					
<b>Instruments financiers cotés</b>					
<b>Options sur indices</b>					
EUR	25	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 10/12 EUX 2600	9.825,77	2.251,11	0,02
<b>Total options</b>			<b>9.825,77</b>	<b>2.251,11</b>	<b>0,02</b>
Avoirs bancaires				1.834.008,43	19,68
Autres actifs/(passifs) nets				202.546,60	2,18
<b>Total</b>				<b>9.319.267,90</b>	<b>100,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2012

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	25,05 %
Fonds d'investissement	16,24 %
Banques	12,41 %
Energie	7,68 %
Matériaux	6,77 %
Services aux collectivités	3,37 %
Télécommunications	3,33 %
Pays et gouvernements	3,27 %
Total	<u>78,12 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	29,24 %
France	8,93 %
Kazakhstan	8,80 %
Pays-Bas	8,66 %
Etats-Unis d'Amérique	5,90 %
Venezuela	4,30 %
Chypre	3,37 %
Caïmans (Iles)	3,37 %
Italie	3,27 %
Irlande	1,59 %
Autriche	0,69 %
Total	<u>78,12 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

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

du 1er octobre 2011 au 25 juin 2012

#### **Revenus**

Dividendes, nets	41.532,13
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	12.731,45
Intérêts bancaires	2,07
Total des revenus	54.265,65

#### **Charges**

Commission de gestion	68.542,32
Commission de banque dépositaire	14.353,34
Frais bancaires et autres commissions	732,53
Frais sur transactions	10.404,06
Frais d'administration centrale	26.562,31
Frais professionnels	4.738,65
Autres frais d'administration	7.765,64
Taxe d'abonnement	1.919,21
Intérêts bancaires payés	1,63
Autres charges	23.324,13
Total des charges	158.343,82

Revenus nets des investissements	-104.078,17
----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	-54.336,75
- sur options	-18.625,00
- sur futures	111.215,00
- sur devises	-80,64
Résultat réalisé	-65.905,56

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

- sur portefeuille-titres	556.628,51
Résultat des opérations	490.722,95

Emissions	714.728,29
-----------	------------

Rachats	-6.190.969,52
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-4.985.518,28
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	4.985.518,28
---------------------------------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00
---------------------------------------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	4.985.518,28
- au 30.09.2010	7.463.636,95

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	47.442,223
- émises	6.096,053
- rachetées	-53.538,276
- en circulation à la fin de l'exercice	0,000

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	105,09
- au 30.09.2010	111,62

#### Performances des actions de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	-5,85
- au 30.09.2010	13,49

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

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

du 1er octobre 2011 au 25 juin 2012

<b><u>Revenus</u></b>	
Dividendes, nets	68.989,88
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	19.724,25
Intérêts bancaires	1.416,72
Total des revenus	90.130,85
<b><u>Charges</u></b>	
Commission de gestion	66.863,12
Commission de banque dépositaire	11.057,74
Frais bancaires et autres commissions	822,33
Frais sur transactions	21.025,65
Frais d'administration centrale	21.110,62
Frais professionnels	3.744,24
Autres frais d'administration	6.314,04
Taxe d'abonnement	1.805,51
Autres charges	10.372,13
Total des charges	143.115,38
Revenus nets des investissements	-52.984,53
<b><u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u></b>	
- sur portefeuille-titres	-768.995,61
- sur options	-17.520,00
- sur futures	-117.495,00
- sur devises	11.228,24
Résultat réalisé	-945.766,90
<b><u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u></b>	
- sur portefeuille-titres	1.066.624,70
- sur futures	7.750,00
Résultat des opérations	128.607,80
Emissions	476.961,91
Rachats	-6.041.540,07
Total des variations de l'actif net	-5.435.970,36
Total de l'actif net au début de l'exercice	5.435.970,36
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	5.435.970,36
- au 30.09.2010	7.578.563,37

#### Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	28.294,973
- émises	2.374,890
- rachetées	-30.669,863
- en circulation à la fin de l'exercice	0,000

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	192,12
- au 30.09.2010	209,36

#### Performances des actions de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	-8,23
- au 30.09.2010	5,42

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

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

du 1er octobre 2011 au 25 juin 2012

<b><u>Revenus</u></b>	
Dividendes, nets	77.113,02
Intérêts bancaires	20,03
Total des revenus	77.133,05
<b><u>Charges</u></b>	
Commission de gestion	65.116,87
Commission de banque dépositaire	14.345,38
Frais bancaires et autres commissions	2.426,51
Frais sur transactions	75.782,49
Frais d'administration centrale	24.428,02
Frais professionnels	4.774,92
Autres frais d'administration	10.350,84
Taxe d'abonnement	1.746,86
Intérêts bancaires payés	272,24
Autres charges	23.016,46
Total des charges	222.260,59
Revenus nets des investissements	-145.127,54
<b><u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u></b>	
- sur portefeuille-titres	-1.154.197,35
- sur devises	12.162,96
Résultat réalisé	-1.287.161,93
<b><u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u></b>	
- sur portefeuille-titres	1.254.546,30
Résultat des opérations	-32.615,63
Emissions	367.338,05
Rachats	-5.908.468,68
Total des variations de l'actif net	-5.573.746,26
Total de l'actif net au début de l'exercice	5.573.746,26
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	5.573.746,26
- au 30.09.2010	7.856.306,14

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	73.209,254
- émises	4.471,055
- rachetées	-77.680,309
- en circulation à la fin de l'exercice	0,000

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	76,13
- au 30.09.2010	92,33

#### Performances des actions de Classe USD (en %)

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	-17,55
- au 30.09.2010	19,21

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

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

du 1er octobre 2011 au 25 juin 2012

#### **Revenus**

Dividendes, nets	172.313,85
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.280,54
Intérêts bancaires	66,98
Total des revenus	177.661,37

#### **Charges**

Commission de banque dépositaire	13.372,67
Frais bancaires et autres commissions	1.801,95
Frais sur transactions	13.391,18
Frais d'administration centrale	28.899,98
Frais professionnels	4.571,47
Autres frais d'administration	9.703,25
Taxe d'abonnement	3.267,46
Intérêts bancaires payés	0,13
Autres charges	22.649,50
Total des charges	97.657,59

Revenus nets des investissements	80.003,78
----------------------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	1.233.808,49
- sur changes à terme	-153.989,73
- sur devises	27.806,01
Résultat réalisé	1.187.628,55

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

- sur portefeuille-titres	-135.980,05
- sur changes à terme	-15.498,73

Résultat des opérations	1.036.149,77
-------------------------	--------------

Emissions	512.743,07
-----------	------------

Rachats	-10.240.419,55
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-8.691.526,71
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	8.691.526,71
---------------------------------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00
---------------------------------------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Statistiques (en CHF)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	8.691.526,71
- au 30.09.2010	10.440.573,11

#### Nombre d'actions de Classe CHF

- en circulation au début de l'exercice	68.585,717
- émises	3.776,900
- rachetées	-72.362,617
- en circulation à la fin de l'exercice	0,000

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe CHF

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	126,73
- au 30.09.2010	131,26

#### Performances des actions de Classe CHF (en %)

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	-3,45
- au 30.09.2010	15,02

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

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

du 1er octobre 2011 au 25 juin 2012

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	87.348,96
Intérêts bancaires	1.564,06
Total des revenus	88.913,02

#### **Charges**

Commission de gestion	37.873,15
Commission de banque dépositaire	11.057,63
Frais bancaires et autres commissions	450,94
Frais sur transactions	1.599,74
Frais d'administration centrale	20.297,32
Frais professionnels	7.251,87
Autres frais d'administration	6.271,15
Taxe d'abonnement	1.407,56
Intérêts bancaires payés	391,38
Autres charges	10.140,04
Total des charges	96.740,78

Revenus nets des investissements	-7.827,76
----------------------------------	-----------

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

- sur portefeuille-titres	103.439,64
- sur changes à terme	-125.282,04
- sur devises	257,01
Résultat réalisé	-29.413,15

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

- sur portefeuille-titres	160.511,60
- sur changes à terme	81.500,71
Résultat des opérations	212.599,16

Emissions	229.005,85
-----------	------------

Rachats	-6.569.425,28
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-6.127.820,27
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	6.127.820,27
---------------------------------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	0,00
---------------------------------------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2012

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	6.127.820,27
- au 30.09.2010	7.081.022,45

#### Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	93.416,637
- émises	3.417,978
- rachetées	-96.834,615
- en circulation à la fin de l'exercice	0,000

#### Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	65,60
- au 30.09.2010	69,30

#### Performances des actions de Classe EUR (en %)

- au 30.09.2012	-
- au 30.09.2011	-5,34
- au 30.09.2010	12,85

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. 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.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers

au 30 septembre 2012

#### Note 1 - Principales méthodes comptables

##### a) Présentation des états financiers

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

##### b) Evaluation des actifs

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

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

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

##### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

##### d) 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.

##### e) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### f) Consolidation

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en USD et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en USD aux cours de change en vigueur à la date du rapport :

1	USD	=	0,9401500	CHF	Franc suisse
			0,7773934	EUR	Euro

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

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

#### h) Evaluation des futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

Les primes reçues sur options émises sont enregistrées en tant qu'exigible et les primes payées sur achats d'options sont enregistrées en tant qu'actif dans l'état du patrimoine. Les contrats d'options ouverts à la date de clôture sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### j) Frais de transaction

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

### Note 2 - Commission de souscription et de remboursement d'actions

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

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

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

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

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

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

#### Note 3 - Commission de gestion

Les différents intervenants de la gestion bénéficient d'une rémunération totale annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment :

Compartiments	Rémunération totale annuelle
1618 Investment Funds - World Equity (depuis le 25 juin 2012)	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 - Opportunity (depuis le 12 juillet 2012)	1,00 %
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord *	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Europe *	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique *	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" *	0,00 %
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales *	1,00 %

\* jusqu'au 25 juin 2012

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 4 - Commission de performance

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity et le compartiment 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" (jusqu'au 25 juin 2012), 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.

Pour le premier exercice fiscal qui se termine le 30 septembre 2012, le Prix de Transaction initial est pris en compte concernant le Compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity.

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

A la date du rapport, une commission de performance de USD 815,06 a été enregistrée pour le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### Note 5 - Gestion du risque global

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

#### Note 6 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2012, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés 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</b>						
CHF	450.000,00	EUR	373.412,99	05.10.2012	-1.688,91	
EUR	373.412,99	CHF	448.282,29	05.10.2012	3.515,97	
CHF	450.000,00	USD	516.706,85	02.11.2012	-37.783,93	
USD	516.706,85	CHF	498.570,44	02.11.2012	-13.878,51	
CHF	230.000,00	GBP	163.747,69	30.11.2012	-19.438,00	
GBP	123.747,69	CHF	184.495,06	30.11.2012	3.330,83	
GBP	40.000,00	CHF	59.884,16	30.11.2012	812,57	
CHF	110.000,00	NOK	711.920,00	07.12.2012	-6.917,33	
CHF	120.000,00	SGD	169.164,00	07.12.2012	-10.107,62	
NOK	711.920,00	CHF	112.122,21	07.12.2012	4.651,80	
SGD	169.164,00	CHF	126.320,51	07.12.2012	3.376,59	
CHF	650.000,00	EUR	537.412,15	10.01.2013	576,69	
CHF	100.000,00	JPY	8.171.000,00	10.01.2013	1.413,06	
CHF	100.000,00	MXN	1.532.240,00	10.01.2013	-11.555,12	
EUR	170.000,00	CHF	203.762,00	10.01.2013	1.788,54	
EUR	367.412,15	CHF	440.490,43	10.01.2013	3.748,24	
JPY	8.171.000,00	CHF	98.591,48	10.01.2013	86,25	
MXN	1.532.240,00	CHF	102.911,06	10.01.2013	8.422,30	
CHF	170.000,00	GBP	117.451,98	18.01.2013	-8.398,14	
GBP	117.451,98	CHF	174.732,84	18.01.2013	3.364,01	
CHF	900.000,00	USD	964.423,49	25.01.2013	-5.106,64	
USD	400.000,00	CHF	381.640,00	25.01.2013	-6.774,19	
USD	150.000,00	CHF	145.005,00	25.01.2013	-4.550,64	
USD	100.000,00	CHF	96.200,00	25.01.2013	-2.533,84	
USD	100.000,00	CHF	96.690,00	25.01.2013	-3.055,03	
USD	214.423,49	CHF	203.316,35	25.01.2013	-2.285,72	
					<u>-98.986,77</u>	
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)</b>						
EUR	1.188.919,27	USD	1.500.000,00	25.10.2012	29.703,96	
EUR	1.371.963,52	USD	1.700.000,00	25.10.2012	65.214,91	
EUR	1.612.903,23	USD	2.000.000,00	13.12.2012	76.327,16	
EUR	640.000,00	USD	821.824,00	13.12.2012	2.062,61	
EUR	2.800.000,00	USD	3.664.080,00	13.12.2012	-59.576,07	
					<u>113.732,57</u>	
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b>						
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	1.239.800,00	EUR	1.000.000,00	13.12.2012	-36.943,93	
USD	1.750.000,00	EUR	1.337.307,05	13.12.2012	22.120,03	
USD	740.000,00	EUR	576.503,58	13.12.2012	-1.668,45	
					<u>-16.492,35</u>	

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### 1618 Investment Funds - 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	726.333,63	USD	900.000,00	25.10.2012	34.525,54
EUR	119.057,07	USD	150.000,00	25.10.2012	3.182,87
EUR	118.972,08	USD	150.000,00	13.12.2012	3.155,48
EUR	100.000,00	USD	130.860,00	13.12.2012	-2.127,72
EUR	443.548,39	USD	550.000,00	13.12.2012	20.989,97
EUR	239.291,70	USD	300.000,00	13.12.2012	8.045,67
					<u>67.771,81</u>

#### Note 7 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2012, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants :

#### 1618 Investment Funds - World Equity

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	27	DAX Germany Index FUT 12/12 EUX	EUR	6.285.090,02	-120.691,79
Achat	20	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/12 EUX	EUR	631.597,85	-23.154,30
Achat	20	NASDAQ 100 INDEX FUT 12/12 CME	USD	1.116.800,00	-24.560,00
Achat	100	S&P 500 Composite Index FUT 12/12 CME	USD	7.171.250,00	-94.500,00
					<u>-262.906,09</u>

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	20	US Treasury Note 5 Years FUT 12/12 CBOT	USD	2.492.656,20	10.859,32
					<u>10.859,32</u>

#### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	15	Euro-BOBL 5 Years FUT 12/12 EUX	EUR	1.885.350,00	10.600,00
					<u>10.600,00</u>

#### 1618 Investment Funds - World Balanced

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	10	DAX Germany Index FUT 12/12 EUX	EUR	1.809.625,00	-34.750,00
Achat	30	Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/13 EUX	EUR	294.300,00	-18.600,00
Achat	150	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/12 EUX	EUR	3.682.500,00	-136.500,00
Achat	30	EUR FUT 12/12 CME	USD	3.749.562,72	-49.850,35
Achat	50	S&P 500 Composite Index FUT 12/12 CME	USD	2.787.441,21	-36.731,84
					<u>-276.432,19</u>



## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### 1618 Investment Funds - Opportunity

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	20	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/12 EUX	EUR	631.597,85	-5.145,40
					<u>-5.145,40</u>

#### Note 8 - Options vendues

Au 30 septembre 2012, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans le contrat d'options vendues suivant :

#### 1618 Investment Funds - Bond Euro

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en EUR)
Options sur futures EUR	5	Euro-BOBL Future CALL 11/12 EUX 126.75	96.963,75
			<u>96.963,75</u>

#### Note 9 - Prêts de titres

Au 30 septembre 2012, le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity est engagé dans des opérations de prêts de titres.

La valeur d'évaluation globale des titres prêtés sous forme de "*Securities Lending*" s'élève à la date du rapport à 156.291,52 USD.

En vue de couvrir ses opérations de prêt de titres, le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity a reçu des sûretés d'une valeur de 161.937,96 USD (titres de la dette allemande).

La contrepartie des sûretés reçues est BANQUE DE LUXEMBOURG S.A..

#### Note 10 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à 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.

Selon l'article 175 (a) de la loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### Note 11 - Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Le TER, le TER synthétique et le PTR présentés dans les "Statistiques" de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds Association SFA").

Le TER, le TER synthétique et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER et du TER synthétique.

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 faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, 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 faitier 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.

Le PTR est calculé selon la formule  $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

avec  $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

$\text{Total 2} = \text{Total des émissions et des rachats} = S + T$

S = émissions

T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total

#### Note 12 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

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

- auprès du siège social de la SICAV
- auprès des différents représentants et agents de distribution des pays suivants :
  - en Suisse :  
CARNEGIE FUND SERVICES S.A., 11, Rue du Général-Dufour, CH-1201 Genève;  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A., 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 Genève;
  - en France :  
CM-C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

## 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2012

#### Note 13 - Autres informations

En date du 6 janvier 2010, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé par résolution circulaire d'évaluer les positions Lehman Brothers dans le compartiment 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord comme suit:

- Compte courant auprès de Lehman Brothers, Londres: Valeur résiduelle de USD 7.189,15
- TOTAL RETURN SWAP KKR en tenant compte du collatéral déposé par la SICAV chez Lehman Brothers: Valeur résiduelle de USD 3.214,90.

Ces évaluations ont été confirmées par le Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2011.

Suite à la confirmation du liquidateur que la position n'est pas éligible pour un remboursement dans le cadre de la procédure de liquidation de la Banque Lehman Brothers, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé en date du 26 mars 2012, de valoriser les positions à zéro et de les sortir du portefeuille lors du calcul de la VNI suivante.

#### Note 14 - Fusions en cours d'exercice

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé le 30 avril 2012, et avec effet le 25 juin 2012, la fusion des compartiments suivants :

Compartiments absorbés	Compartiments absorbants	Rapports d'échange
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	1618 Investment Funds - World Equity	1,15418
1618 Investment Funds - Actions Europe	1618 Investment Funds - World Equity	1,96199
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	1618 Investment Funds - World Equity	0,73948
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	1618 Investment Funds - World Equity	1,46902
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	1618 Investment Funds - Bond Euro	0,31571