

**Rapport annuel révisé  
au 30 septembre 2013**

# **1618 Investment Funds**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 42 619

---

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

---

# 1618 Investment Funds

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'Activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>9</b>
<b>Rapport de gestion</b> .....	<b>11</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>30</b>
Etat du patrimoine .....	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	31
Statistiques .....	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	35
<b>1618 Investment Funds - Bond Euro</b> .....	<b>37</b>
Etat du patrimoine .....	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	38
Statistiques .....	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	40
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	42
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar</b> .....	<b>43</b>
Etat du patrimoine .....	43
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	44
Statistiques .....	45
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	46
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	48
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro</b> .....	<b>50</b>
Etat du patrimoine .....	50
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	51
Statistiques .....	52
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	53
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	55
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b> .....	<b>56</b>
Etat du patrimoine .....	56
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	57
Statistiques .....	58
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	59
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	60

**1618 Investment Funds**

**Sommaire (suite)**

---

**1618 Investment Funds - Opportunity ..... 61**  
Etat du patrimoine ..... 61  
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net ..... 62  
Statistiques ..... 63  
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets ..... 64  
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres ..... 66  
**Notes aux états financiers ..... 68**

## 1618 Investment Funds

### Organisation

---

#### Siège Social

1618 Investment Funds  
Société d'Investissement à Capital Variable  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### Conseil d'Administration

##### Président

Joseph BENHAMOU  
Directeur Général  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE

##### Administrateurs

Christian MARECHAL  
Membre de la Direction Générale  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE  
(jusqu'au 31 décembre 2012)

Amos PONCINI  
CIO - Head of Asset Management  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE

Thierry WEBER  
Président  
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE

#### Direction

##### Administrateur - Délégué

Christian MARECHAL  
(jusqu'au 31 décembre 2012)

##### Dirigeants

Alain PEIGNEUX  
(à partir du 9 janvier 2013)

Pierre CARRAS

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

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

## 1618 Investment Funds

### 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

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11, Rue du Général-Dufour  
CH-1204 GENEVE  
(à partir du 1er janvier 2013)

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE  
(jusqu'au 31 décembre 2012)

#### **Représentant en Suisse**

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11, Rue du Général-Dufour  
CH-1204 GENEVE  
(à partir du 1er janvier 2013)

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE  
(jusqu'au 31 décembre 2012)

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

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE

#### **Cabinet de révision agréé**

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

#### **Gestionnaire**

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1211 GENEVE

#### **Conseiller Juridique**

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

## 1618 Investment Funds

### Informations générales

1618 Investment Funds (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg le 29 décembre 1992 conformément à la directive 2009/65/CE, telle que modifiée. 1618 Investment Funds est une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") concernant les Organismes de Placement Collectif. La SICAV est soumise à la Partie I de la Loi de 2010.

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

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

#### **Compartiment Actions**

1618 Investment Funds - World Equity libellé en USD

#### **Compartiments Obligations**

1618 Investment Funds - Bond Dollar libellé en USD

1618 Investment Funds - Bond Euro libellé en EUR

#### **Compartiments Court Terme**

1618 Investment Funds - Short Term Dollar libellé en USD

1618 Investment Funds - Short Term Euro libellé en EUR

#### **Compartiments Asset Allocation**

1618 Investment Funds - World Balanced libellé en EUR

1618 Investment Funds - Opportunity libellé en USD.

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

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

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des compartiments est effectué chaque 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"), 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.

## 1618 Investment Funds

### Informations générales (suite)

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

#### **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. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France. Ce socle commun n'exclut pas une mise en œuvre différenciée.

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

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

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

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

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

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

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

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

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

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

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

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

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



## 1618 Investment Funds

### 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 pas être considérés par les autorités nationales comme étant des marchés réglementés, en fonctionnement régulier, reconnus et ouverts au public et offrant des qualités de sécurité conformes à ce qui est requis pour les OPCVM de droit français.

#### 7) Opérations de prêts de titres

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

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

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

#### 9) Délégation de gestion financière

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

Nom du gestionnaire	Compartiments gérés
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1211 GENEVE	1618 Investment Funds - World Equity 1618 Investment Funds - Bond Dollar 1618 Investment Funds - Bond Euro 1618 Investment Funds - Short Term Dollar 1618 Investment Funds - Short Term Euro 1618 Investment Funds - World Balanced

## 1618 Investment Funds

### Informations générales (suite)

---

#### Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

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

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

Nom : 1618 Investment Funds  
Domicile : Luxembourg  
Ses sept compartiments actifs :

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

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

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

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

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

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

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de 1618 Investment Funds sont publiés conjointement et quotidiennement sur le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) ainsi que sur [www.1618am.com](http://www.1618am.com).

#### **Indications concernant le représentant en Suisse**

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

## 1618 Investment Funds

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

Ce rapport annuel retrace un exercice qui n'a pas été sans surprise sur les plans économiques et financier, mais qui se termine toutefois de manière très satisfaisante.

Ainsi l'exercice comptable qui vient de se terminer a été marqué par des résultats positifs, tant en termes de performances (surperformance par rapport aux différents indices de référence retenus) qu'en termes d'actifs sous gestion (+USD 49,7 millions). Les changements stratégiques entrepris, le travail remarquable effectué par la nouvelle équipe de gestion et le changement de philosophie d'investissement qui en a découlé nous ont ainsi permis d'atteindre les objectifs ambitieux que nous nous étions fixés il y a deux ans.

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 - Short Term Euro  
1618 Investment Funds - Short term Dollar  
1618 Investment Funds - Bond Euro  
1618 Investment Funds - Bond Dollar  
1618 Investment Funds - World Equity (USD and EUR hedged class)

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

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

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

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2013, à USD 202,1 millions contre USD 152,5 millions une année auparavant, soit une augmentation d' USD 49,7 millions (+33 %) sur la période comptable.

La hausse dans l'évolution des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds a deux origines : d'un côté le fonds a enregistré des souscriptions nettes de la part des porteurs de parts pour un montant d'USD 38,7 millions et de l'autre il a profité d'un "effet devise" positif pour un montant d'USD 3,5 millions dû à l'appréciation de l'EUR contre l'USD. En plus de ce double effet positif (+USD 42,1 millions), l'évolution des actifs sous gestions a été positivement impacté par un résultat net des opérations de gestion d'USD +7,5 millions.

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments se sont élevées à USD 1,5 millions (+15 % par rapport à 2012) et une commission de performance de USD 88.161 a été prélevée sur le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity.

Globalement l'exercice se termine donc positivement puisque nous avons su offrir à nos Clients une bonne surperformance<sup>1</sup>, relativement aux indices de référence, pour la majorité des compartiments offerts.

Pour les douze prochains mois, maintenant que la gamme de gestion a été épurée, nous affichons l'objectif ambitieux de maintenir notre rythme de croissance et visons une hausse de 15 % des actifs sous gestion.

---

<sup>1</sup> Cf. rapport de gestion.

Nous profitons de l'occasion pour exprimer notre gratitude à l'équipe de gestion pour les excellents résultats obtenus et pour remercier l'ensemble des actionnaires de leur fidèle soutien.

Luxembourg, le 4 novembre 2013

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.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion

L'année 2013 a clairement été marquée par les effets positifs des interventions des différentes banques centrales, qui ont soit maintenu des politiques très accommodantes (FED, BoE, BoC, BNS), soit introduit des nouvelles mesures (BCE, BoJ) pour soutenir les économies nationales au travers d'injections monétaires ou de dépréciations de la devise.

Les grands perdants de l'année ont clairement été les pays émergents, qui semblent avoir perdu la bataille de la dévaluation compétitive, souffert du momentum négatif des matières premières et qui ont été pénalisés par le changement d'attitude de la part de le FED, qui envisage à moyen terme une réduction des achats d'actifs (Quantitative Easing).

Même si la reprise économique est en train de se renforcer dans les pays industrialisés, la volatilité amenée par les dernières décisions de la FED (et autres banques centrales) prouve que la politique monétaire va continuer à rester un facteur fondamental pour le développement économique et financier pour les prochains trimestres. Il semble assez clair que sortir de ces politiques économiques extrêmement accommodantes ne va pas être un exercice facile à gérer, comme par exemple la gestion du plafond et de la masse de la dette américaine (ainsi que celle d'autres pays).

Le tableau ci-dessous montre l'évolution des différents indices depuis fin 2009.

	PERFORMANCES				NIVEAUX				
	YTD	2012	2011	2010	15.10.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
<b>Government</b>									
US Govy 3-5Y	-0.7%	1.6%	6.5%	5.8%	325	328	323	303	286
German Govy 3-5Y	-0.6%	2.6%	6.5%	5.2%	335	337	329	309	294
Swiss 3-5Y	-0.3%	0.8%	4.8%	1.8%	200	201	200	190	187
<b>Corporate</b>									
Investment Grade	-4%	12%	9%	9%	227	235	210	193	176
High Yield	4%	14%	6%	13%	221	214	187	177	157
EM Local CCY Bonds	-5%	17%	-2%	15%	144	152	130	132	115
EM Hard CCY Bonds	-3%	16%	6%	12%	134	138	119	112	100
<b>Equity</b>									
MSCI World Equity	16%	13%	-8%	10%	1'558	1'339	1'183	1'280	1'168
MSCI EM Equity	-2%	15%	-20%	16%	1'030	1'055	916	1'151	989
S&P 500	19%	13%	0%	13%	1'698	1'426	1'258	1'258	1'115
Dow Jones Average	16%	7%	6%	11%	15'168	13'104	12'218	11'578	10'428
DJ Euro Stoxx 50	14%	14%	-17%	-6%	3'005	2'636	2'317	2'793	2'965
Swiss Market Index	17%	15%	-8%	-2%	7'984	6'822	5'936	6'436	6'546
Nikkei	39%	23%	-17%	-3%	14'442	10'395	8'455	10'229	10'546
<b>Commodity &amp; Others</b>									
Gold	-23%	7%	10%	30%	1'282	1'675	1'564	1'421	1'097
Silver	-30%	9%	-10%	82%	21	30	28	31	17
Dow Jones Global Commodity	-8%	-1%	-13%	17%	128	139	141	162	139
EM Currency Index	-5%	3%	-10%	4%	91	96	93	104	100
HFRX Alternative	5%	4%	-9%	5%	1'204	1'148	1'109	1'217	1'157

En ce qui concerne les marchés obligataires, la période a été marquée par le début de la hausse des taux. Le 10 ans américain est ainsi passé de 1,63 % en septembre 2012 à 2,62 %, accompagné par le taux allemand qui s'affiche à 1,8 % contre 1,44 % à fin 2012. Cette hausse s'explique par le discours de la FED au mois de mai, quand elle a pour la première fois clairement indiqué qu'elle envisageait la diminution de son programme d'achat.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

Les répercussions directes de ces fortes hausses ont été multiples :

- baisse du prix des obligations étatiques : avec des pertes en capital significatives ;
- pentification des courbes de taux : avec un impact positif pour le secteur bancaire qui retrouve ainsi une rentabilité dans les marges des opérations sur taux (emprunt à court terme et investissement à long terme) ;
- réallocation des actifs :
- début d'un cycle de rapatriement des actifs investis dans les pays émergents du fait que le différentiel de taux d'intérêt et de croissance du GDP est devenu moins important et le risque de devise a grandi ;
- modification d'une approche "Duration risk" vers une approche "Credit risk" qui a porté à des achats massifs sur les obligations high yield de court à moyen terme ;
- réallocation vers les actions, offrant un rendement espéré plus important et des valorisations encore intéressantes.

En Europe, l'amélioration de la situation économique ainsi que les politiques fiscales, monétaires et de cohésion ont permis de réduire les risques systémiques favorisant ainsi les pays périphériques. Le différentiel de taux entre les "Pays du Sud" et l'Allemagne a ainsi diminué tout au long de l'année, permettant des taux de refinancement plus bas et un regain d'intérêt pour ces dettes du fait du bon rendement offert, ce qui a aussi permis d'assainir les bilans et la rentabilité des banques européennes.

Du côté des entreprises, notamment dans les pays émergents, le récent mouvement de hausse des taux a créé des nouvelles opportunités d'investissement, avec des taux de rendement supérieurs à 5 % pour des sociétés ayant une structure du bilan relativement saine et un commerce lié aux pays développés.

Sur le marché des actions, l'année s'illustre par la surperformance des marchés développés face aux marchés émergents, qui ont souffert d'un manque d'investissement conséquent par rapport à 2012. En effet, alors que l'ensemble des marchés développés affichent des performances à deux chiffres, les marchés émergents connaissent des rendements nuls.

Pour les pays développés, le cycle de redressement de l'économie américaine s'est dessiné plus tôt que son équivalent européen. En particulier, les chiffres de l'emploi se sont rapidement rapprochés de l'objectif indiqué par la FED pour réduire ses achats d'actifs. En dehors de l'Allemagne qui a démontré une capacité de résistance à la crise en ligne, voir meilleure, que les Etats-Unis, ses voisins tels que la France, mais surtout les pays périphériques comme l'Italie et l'Espagne ont montré des signes de redressement beaucoup plus tardifs. Cette dichotomie a perduré jusqu'au début de l'été 2013. Depuis le mois de juillet, les signes d'amélioration en Europe se sont montrés de plus en plus positifs ; d'abord en France, puis également dans la zone plus périphérique. Ce phénomène couplé aux craintes de "QE tapering" aux Etats-Unis a conduit à un mouvement de réallocation en faveur des actions (sortie du marché des obligations) et plus particulièrement des actions Européennes.

Concernant la zone émergente, les freins à la croissance, ont été beaucoup plus hétérogènes. La forte sous-performance de ces marchés reflète finalement le manque de restructuration de leurs économies, jusque-là soutenues principalement par le flux important de liquidités gratuite. Cette relation a pu être clairement observée lors du premier discours de la FED annonçant une réduction des achats d'actifs fin mai. On peut noter le meilleur comportement de la Chine, en avance sur ses partenaires émergents en terme d'optimisation des processus de production, et donc de leur capacité à maintenir leurs marges malgré une hausse significative des coûts du travail.

Au final, la performance au 30 septembre 2013 du S&P500 se monte à +19 % contre +14 % pour le DJ Eurostoxx 50. De son côté, celle du MSCI Emerging Market reste négatif avec -2 %.

Le marché des devises a été caractérisé par une forte volatilité trouvant son origine dans les politiques des banques centrales, ce qui a rendu difficile l'adoption de stratégies d'investissement directionnelles et a pris à contrepieds la plupart des acteurs économiques.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

---

L'EUR a connu des mouvements importants à l'intérieur de la fourchette 1,28-1,36 contre l'USD. Ces mouvements trouvent leur origine dans le différentiel des taux d'intérêts, le statut macroéconomique et les différentes approches des banques centrales (ECB et FED). Nous notons une situation similaire pour le GBP qui après avoir été sous fortes pressions en touchant un point bas à 1,48 est remonté jusqu'aux niveaux du début de l'année à 1,62 contre USD.

Le JPY a enregistré une forte dévaluation. Un mix de politiques économiques très accommodantes (Abenomics), avec l'objectif de faire repartir l'économie japonaise et de la faire sortir de la déflation, ont amené une forte dévaluation de la monnaie et un "rallye" des marchés financiers.

L'annonce d'une possible réduction du QE aux Etats-Unis a fortement pénalisé les devises des pays émergents et les "commodities currencies" qui avaient fortement bénéficié de la politique accommodante de la FED (afflux de capitaux). Dans les dernières semaines, nous avons assisté à une reprise de ces devises mais les prochains mois/trimestres vont rester probablement très volatiles car, tôt ou tard, la FED sera obligée de redresser sa politique monétaire excessivement accommodante.

Au cours des prochains trimestres, l'équipe de gestion souhaite maintenir la politique de gestion actuelle et adopte ainsi un profil de risque relativement conservateur.

Côté obligataire, une approche qui favorise le crédit (le high yield en particulier) est préféré à la prise de risque sur la partie longue des courbes de taux. Ceci permet d'avoir des fonds avec une duration moyenne inférieure à celle de différents indices de référence retenus et favorise la génération d'un rendement de portage via l'achat d'obligations ayant un profil de rating plus agressif. En particulier est favorisé le segment crossover (BB et BB+), les émissions des pays ayant un rating "low and below investment grade" ainsi que les obligations convertibles en alternative à une pure exposition en actions.

Concernant l'allocation action, l'équipe de gestion continue de favoriser les marchés développés et sous-pondère l'exposition aux marchés émergents et au Japon. Globalement l'approche reste prudente et conservatrice, en attendant un meilleur point d'entrée pour augmenter de manière significative cette classe d'actif. Au vu d'une économie réelle encore fragile, des problématiques liés à la politique de la FED et au plafonnement de la dette américaine, l'équipe de gestion estime élevée la probabilité d'une correction future des marchés actions, offrant ainsi une opportunité d'achat sur le moyen terme.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### COMPARTIMENTS "MONO ASSET CLASS"

##### COMPARTIMENTS "Court terme"

Les deux compartiments "court terme" terminent l'année comptable avec une nette surperformance par rapport à leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de +1,07 % contre +0,31 % (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart de rendement en faveur du compartiment de 0,76 %. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de +0,92 % contre +0,14 % (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart positif de 0,78 %.

Depuis la restructuration (septembre 2011), la performance nette offerte par les deux fonds est de 2 % supérieure aux performances brutes des indices de référence. Avec une volatilité mensuelle relativement contenue (0,60 %), cela permet aux deux instruments d'afficher un ratio de Sharpe supérieur à 1 (1,9 pour le fonds en dollar et 1,4 pour le fonds en euro).

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer les deux compartiments enregistrent une hausse marquée des actifs gérés : +10 millions d'USD pour 1618 Investment Funds - Short Term Dollar et plus 12,5 millions d'EUR 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 proche de 6 mois. Ce choix se justifie pour deux raisons principales :

1. d'un côté, dans un environnement avec des taux très bas et un manque de visibilité sur le moyen et le long terme, les gérants ont choisi de privilégier la recherche du rendement avec des obligations court terme de sociétés ayant un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan ;
2. de l'autre, une structure de la courbe qui n'offre pas assez de portage par rapport au risque de durée. En effet, sur une émission BBB avec une durée de 2 (2 % de baisse du prix en cas de hausse de 1 % des taux), le taux offert est en moyenne de 1,1 %. Ceci implique qu'en cas de hausse des taux de 0,5 %, il faudrait attendre 8-10 mois avant de récupérer la perte, ce qui ne rend pas ces obligations suffisamment intéressantes.

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

	30.09.12	30.09.13	Variation
Prix (USD)	213,07	215,36	+ 1,07 % (net de frais)
Libor 3 mois (USD)	176,90	177,44	+ 0,31 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (USD)	42.449.425	52.375.087	+ 23 % (+ USD 9.925.662)



## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

	30.09.12	30.09.13	Variation
Prix (EUR)	167,72	169,27	+ 0,92 % (net de frais)
Euribor 3 mois (EUR)	167,10	167,33	+ 0,14 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (EUR)	13.682.970	26.136.382	+ 91 % (+ EUR 12.453.411)

#### COMPARTIMENTS "Obligataires"

Les deux compartiments "obligataires" terminent l'année comptable avec une surperformance (net des frais) par rapport à leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Bond Dollar affiche une performance nette de +0,76 % contre -0,59 % (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart de rendement en faveur du compartiment de +1,35 %. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Bond Euro, termine l'année avec une performance nette de +1,90 % contre +0,30 % (brut de frais) pour le benchmark, soit un écart positif de +1,60 %.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer, les actifs sous gestion ont connu une évolution fortement positive pour le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Dollar, qui a vu doubler ses actifs gérés (+100 %). Au contraire, le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro a enregistré une baisse des actifs gérés (-15 %).

Pour les deux compartiments, la surperformance provient de l'exposition aux obligations crédit court terme. Cette exposition a permis d'obtenir un portage supérieur à celui de l'indice de référence tout en gardant une sensibilité aux taux (duration) moyenne faible. Le deuxième facteur qui a eu un impact positif sur la performance 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 duration moyenne inférieure à 3 années. Ce choix se justifie par le 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 ayant un rating plus faible mais avec une bonne structure de bilan.

Cette politique "conservatrice" a été payante lors des derniers trimestres. En fait, pour la première fois depuis plusieurs années, les obligations "risk free" comme les US Treasury bonds ont connu un rendement négatif sur base annuelle (cf. performance benchmark 1618 Investment Funds - Bond Dollar). L'amélioration graduelle de la situation économique globale, la réduction du risque systémique et, surtout, l'annonce de la FED (en mai) sur la possible réduction du "Quantitative Easing" avant la fin de l'année ont exercé des pressions à la hausse sur les rendements des obligations d'Etats. Les classes d'actifs ont réagi comme attendu. Les obligations d'Etat de plus longue duration ont souffert le plus, suivi par les obligations d'entreprises "Investment Grade". Aussi les obligations des pays émergents ont connu de fortes pressions, à cause de leur forte dépendance aux flux de capitaux étrangers. Les obligations High Yield ont aussi souffert, mais leur coussin au niveau du rendement (yield) et du spread de crédit ont permis de limiter les pertes, en ligne avec notre positionnement tactique.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

Nous pensons que ce mouvement de normalisation (hausse des taux) dans les marchés obligataires n'est qu'à son début. Il subsiste un réel risque de remontée des taux de rendement de référence à moyen/long terme. Pour cette raison, l'approche actuelle de gestion sera maintenue tant qu'il n'y aura pas plus de visibilité sur la politique future des principales banques centrales et que le niveau moyen des taux de rendement ne sera plus élevé.

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

	30.09.12	30.09.13	Variation
Prix (USD)	213,07	214,69	+ 0,76 % (net de frais)
US Govt 3-5 Yr (USD)	327,57	325,64	- 0,59 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (USD)	10.779.881	21.609.391	+ 100 % (+ USD 10.829.510)

#### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	30.09.12	30.09.13	Variation
Prix (EUR)	218,04	222,19	+ 1,90 % (net de frais)
GERMAN Govt 3-5 Yr (EUR)	335,05	336,06	+ 0,30 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (EUR)	11.838.887	10.036.545	-15 % (- EUR 1.802.342)

#### COMPARTIMENT "Actions"

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Equity a été créé le 26 juin 2012, suite à la fusion des quatre compartiments 1618 Investment Funds - Actions Europe, 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique, 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" et 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord.

Les deux classes de parts (USD et EUR hedgées) du compartiment 1618 Investment Funds - World Equity terminent la période comptable avec des performances respectives de +15,21 % et +14,14 % contre un MSCI World à +17,7 %.

La performance en retrait par rapport au MSCI World s'explique principalement par le coût du hedge pour la part EUR, mais surtout, par une exposition globale actions aux alentours de 90 % sur la période et par le choix stratégique de surpondérer les actions européennes au début de l'année 2013.

En revanche, la sélection de titres (dont la position moyenne est de 0,5 %) a généré de la valeur avec une performance moyenne de 23,6 % sur la période. Apple a été la plus mauvaise sélection avec -27 % ; en revanche Nike, JC Decaux, Boeing et Melco Crown sont les meilleurs contributeurs avec des performances respectives de 55 %, 57 %, 72 % et 136 %.

Le fort regain d'intérêt pour les actions depuis le mois de juin 2013, accompagné d'un effet marché positif, ont permis aux compartiments d'enregistrer une hausse des actifs en gestion de 15,4 %, et ce malgré une baisse temporaire au niveau de 18 millions d'USD au printemps 2013.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

Aujourd'hui le risque global du compartiment continue d'être géré activement via l'utilisation de futures et d'options en couverture des positions en lignes directes. Nous continuons à anticiper un rattrapage des actions européennes par rapport au marché américain, c'est pourquoi nous continuons à surpondérer cette zone. Nous avons également renforcé notre "stock picking" à travers des stratégies optionnelles.

#### 1618 Investment Funds - World Equity

	30.09.12	30.09.13	Variation
Prix (USD)	109,70	126,38	+ 15,21 % (net de frais)
Prix (EUR hedged)	109,06	124,48	+ 14,14 % (net de frais)
MSCI World (USD)	1311,50	1543,67	+ 17,70 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (USD)	23.313.831	26.905.442	+ 15,40 % (+ USD 3.591.611)

#### COMPARTIMENTS "MULTI ASSET CLASSES"

##### COMPARTIMENT "Balanced"

Suite au changement de dénomination du compartiment, nous avons lancé une part Hedged en USD en juillet 2012. De septembre 2012 à septembre 2013, le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced EUR affiche une performance de +6,55 %, tandis que la part USD Hedged affiche une performance de +7,03 %.

Le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced a suivi une approche plus dynamique lors de la période passée en ajustant la part action de 33 % à 60 % selon les conditions de marché (minimum d'actions au mois d'août 2013). La part obligataire a également été renforcée via l'achat de fonds High Yield sur la zone Asiatique, de monnaies émergentes, dont un fonds sur le RMB (avec une position moyenne de 5 % par fonds).

La bonne performance du compartiment s'explique par une stratégie obligataire relativement bien protégée de la hausse des taux grâce à une gestion active de la duration (principalement via des futures sur le Bund allemand). Le portefeuille a également bien supporté la chute des devises émergentes grâce sa bonne diversification et des positions relativement faibles sur ce marché. De plus, le compartiment a bénéficié d'une exposition moyenne actions relativement élevée (autour de 52 %, soit 7 % de plus que pour la période précédente) avec un biais sur l'Europe.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer, le compartiment enregistre une baisse de 14,5 % des actifs en gestion, principalement due à une forte migration des investisseurs vers les marchés actions.

Au regard des conditions de marchés, nous pensons maintenir une stratégie actions dynamique, en particulier sur la zone européenne ses prochains mois. Nous attendons également une continuation de la hausse des taux en 2014, c'est pourquoi nous continuerons à adopter une stratégie de duration courte.

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### 1618 Investment Funds - World Balanced

	30.09.12	30.09.2013	Variation
Prix (EUR)	84,85	90,41	+ 6,55 % (net de frais)
Prix (USD Hedged)	100,46	107,53	+ 7,04 % (net de frais)
Euribor 3 mois (EUR)	167,10	167,3334	+ 0,14 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (EUR)	26.255.319	22.451.543	- 14,5 % (- USD 3.803.776)

#### COMPARTIMENT "Opportunity"

1618 Investment Funds - Opportunity termine l'année comptable avec une surperformance (net des frais) par rapport à son indice de référence (cf. tableau ci-après). Le fonds affiche une performance nette de +2,33 % (2,21 % en EUR) contre +0,31 % (brut de frais) pour l'indice, soit un écart de rendement en faveur du compartiment de +2 %.

La surperformance provient principalement de l'allocation significative aux obligations crédit de court terme. Cette exposition a permis d'obtenir un portage supérieur à celui de l'indice de référence tout en gardant une sensibilité aux taux (duration) faible. Le deuxième facteur qui a eu un impact positif sur la performance du compartiment a été une gestion dynamique du fonds.

Sur l'exercice comptable qui vient de se terminer, les actifs sous gestion ont connu une évolution fortement positive pour le compartiment, qui a vu ses actifs plus que doubler, en passant de 9,3 à 21,8 millions d'USD.

#### 1618 Investment Funds - Opportunity

	30.09.12	30.09.2013	Variation
Prix (USD)	100,05	102,38	+ 2,33 % (net de frais)
Prix (EUR Hedged)	99,38	101,58	+ 2,21 % (net de frais)
Libor 3 mois (USD)	176,90	177,44	+ 0,31 % (brut de frais)
Actifs sous gestion (USD)	9.319.268	21.851.964	+ 134,5 % (+ USD 12.532.696)

## 1618 Investment Funds

### Rapport de gestion (suite)

#### PERFORMANCES SUR LES TROIS DERNIERES ANNEES

Le tableau ci-dessous montre les performances sur les trois dernières années, quand disponibles, des différents compartiments.

<b>Fund</b> <b>Benchmark</b>	<b>CCY</b>	<b>2012-2013</b>	<b>2011-2012</b>	<b>2010-2011</b>
1618 Investment Funds - Short Term Dollar <i>Libor 3 mois (USD)</i>	USD USD	1,07 % 0,31 %	1,86 % 0,48 %	-0,87 % 0,29 %
1618 Investment Funds - Short Term Euro <i>Euribor 3 mois (EUR)</i>	EUR EUR	0,92 % 0,14 %	2,24 % 1,00 %	-1,32 % 1,15 %
1618 Investment Funds - Bond Dollar <i>US Govt 3-5 Yr (USD)</i>	USD USD	0,76 % -0,59 %	1,51 % 2,31 %	0,71 % 8,41 %
1618 Investment Funds - Bond Euro <i>German Govt 3-5 Yr (EUR)</i>	EUR EUR	1,90 % 0,30 %	4,19 % 3,72 %	-6,59 % 2,45 %
1618 Investment Funds - World Equity 1618 Investment Funds - World Equity <i>MSCI World (USD)</i>	USD EUR hedged USD	15,21 % 14,14 % 17,70 %	<sup>(1)</sup> 9,70 % <sup>(1)</sup> 9,06 % 8,78 %	- - -
1618 Investment Funds - World Balanced 1618 Investment Funds - World Balanced <i>Euribor 3 mois (EUR)</i>	EUR USD hedged EUR	6,55 % 7,04 % 0,14 %	4,37 % <sup>(2)</sup> 0,46 % 1,00 %	-5,27 % - 1,15 %
1618 Investment Funds - Opportunity 1618 Investment Funds - Opportunity <i>Libor 3 mois (USD)</i>	USD EUR hedged USD	2,33 % 2,21 % 0,31 %	<sup>(3)</sup> 0,05 % <sup>(3)</sup> -0,62 % 0,10 %	- - -

<sup>(1)</sup> classes d'actions lancées le 25 juin 2012

<sup>(2)</sup> classe d'action lancée le 16 juillet 2012

<sup>(3)</sup> classes d'actions lancées le 12 juillet 2012

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.



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

Aux Actionnaires de  
**1618 Investment Funds**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2013 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 du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2013, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Autre sujet

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

Luxembourg, le 7 janvier 2014

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'L. Aktan', written in a cursive style.

L. Aktan

## 1618 Investment Funds

### Etat consolidé du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	159.815.465,10
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	85.544,36
Avoirs bancaires	27.969.089,40
Autres avoires liquides	11.936.556,71
A recevoir sur ventes de titres	4.062,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.337.119,02
Intérêts bancaires à recevoir	19,70
Plus-values non réalisées sur futures	236.053,21
Plus-values non réalisées sur changes à terme	350.851,35
Autres créances	2.074,02
Charges payées d'avance	3.481,32
Total de l'actif	<u>202.740.316,49</u>

#### Exigible

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	22.989,19
Moins-values non réalisées sur futures	107.475,16
Moins-values non réalisées sur changes à terme	47.434,30
Intérêts bancaires et frais à payer	398.724,29
Autres dettes	38.414,99
Total de l'exigible	<u>615.037,93</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>202.125.278,56</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds

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

du 1er octobre 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Dividendes, nets	157.666,84
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.439.264,36
Rendements sur sukuk	51.189,42
Intérêts bancaires	1.361,41
Commissions reçues	1.973,12
Autres revenus	23.064,20
Total des revenus	5.674.519,35

#### **Charges**

Commission de gestion	1.499.512,72
Commission de performance	88.161,31
Commission de banque dépositaire	156.901,60
Frais bancaires et autres commissions	19.864,10
Frais sur transactions	141.093,89
Frais d'administration centrale	242.687,14
Frais professionnels	57.516,35
Autres frais d'administration	205.727,91
Taxe d'abonnement	82.797,85
Intérêts bancaires payés	27.224,69
Autres charges	58.347,83
Total des charges	2.579.835,39

Revenus nets des investissements	3.094.683,96
----------------------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-1.211.856,77
- sur options	60.903,35
- sur futures	4.541.707,67
- sur changes à terme	206.079,84
- sur devises	44.512,68
Résultat réalisé	6.736.030,73

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

- sur portefeuille-titres	-216.703,57
- sur options	-11.788,30
- sur futures	745.733,59
- sur changes à terme	243.231,73
Résultat des opérations	7.496.504,18

Emissions	87.751.355,78
-----------	---------------

Rachats	-49.096.461,97
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	46.151.397,99
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	152.465.977,23
---	----------------

Ecart de réévaluation	3.507.903,34
-----------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	202.125.278,56
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.045.746,94
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	85.544,36
Avoirs bancaires	3.779.775,99
Autres avoires liquides	4.719.392,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	87.046,04
Plus-values non réalisées sur futures	51.300,57
Plus-values non réalisées sur changes à terme	198.046,87
Autres créances	282,26
Charges payées d'avance	473,75
Total de l'actif	<u>26.967.609,43</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>62.167,06</u>
Total de l'exigible	<u>62.167,06</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>26.905.442,37</u>

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation	82.306,654
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)	EUR 124,48
Nombre d'actions de Classe USD en circulation	103.116,199
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	126,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

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

du 1er octobre 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Dividendes, nets	71.551,29
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	344.489,57
Intérêts bancaires	48,71
Commissions reçues	1.846,51
Autres revenus	13.451,66
Total des revenus	431.387,74

#### **Charges**

Commission de gestion	402.961,25
Commission de banque dépositaire	19.833,24
Frais bancaires et autres commissions	2.075,12
Frais sur transactions	30.849,25
Frais d'administration centrale	37.457,80
Frais professionnels	7.573,77
Autres frais d'administration	34.618,51
Taxe d'abonnement	9.804,97
Intérêts bancaires payés	12.368,06
Autres charges	9.252,40
Total des charges	566.794,37

Pertes nettes des investissements	-135.406,63
-----------------------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	627.584,39
- sur options	31.545,12
- sur futures	1.979.903,42
- sur changes à terme	273.247,10
- sur devises	74.720,85
Résultat réalisé	2.851.594,25

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

- sur portefeuille-titres	604.015,92
- sur options	-10.230,41
- sur futures	314.206,66
- sur changes à terme	183.301,07
Résultat des opérations	3.942.887,49

Emissions	10.526.621,94
-----------	---------------

Rachats	-10.877.898,38
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	3.591.611,05
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	23.313.831,32
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	26.905.442,37
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2013

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2013	26.905.442,37
- au 30.09.2012	23.313.831,32
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2013	17,99
<b>Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	66.249,289
- émises	39.586,858
- rachetées	-23.529,493
- en circulation à la fin de l'exercice	82.306,654
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)</b>	
- au 30.09.2013	EUR 124,48
- au 30.09.2012	EUR 109,06
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,54
<b>Nombre d'actions de Classe USD</b>	
- en circulation au début de l'exercice	127.801,894
- émises	35.764,302
- rachetées	-60.449,997
- en circulation à la fin de l'exercice	103.116,199
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD</b>	
- au 30.09.2013	126,38
- au 30.09.2012	109,70
<b>TER synthétique par action de Classe USD (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,54

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 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Actions</b>					
EUR	6.800	Bureau Veritas SA	146.111,40	214.589,64	0,80
EUR	1.400	Iliad SA	189.052,76	325.688,13	1,21
EUR	6.000	JC Decaux SA	129.260,21	217.739,28	0,81
EUR	1.300	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	190.130,56	257.096,20	0,96
EUR	2.500	Pernod-Ricard	251.997,24	311.104,48	1,16
EUR	1.200	Volkswagen AG Pref	182.197,48	283.629,79	1,05
			<u>1.088.749,65</u>	<u>1.609.847,52</u>	<u>5,99</u>
HKD	124.000	Chaoda Modern Agri (Hgs)	13.183,67	13.193,11	0,05
USD	270	Apple Inc	157.167,00	130.342,50	0,48
USD	1.300	Caterpillar Inc	110.448,00	108.940,00	0,40
USD	1.300	Chevron Corp	130.572,00	159.432,00	0,59
USD	2.000	Colgate-Palmolive Co	99.900,00	119.860,00	0,45
USD	200	Google Inc A	114.296,00	175.278,00	0,65
USD	3.500	JPMorgan Chase & Co	125.965,00	182.840,00	0,68
USD	12.000	Melco Crown Entertainment Ltd ADR repr 3 Sh	141.840,00	379.200,00	1,41
USD	4.500	Merck Co Inc	180.810,00	215.055,00	0,80
USD	5.000	Microsoft Corp	153.500,00	166.450,00	0,62
USD	3.000	Nike Inc B	149.100,00	220.920,00	0,82
USD	4.156	Pfizer Inc	94.424,32	120.025,28	0,45
USD	280	Samsung Electronics Co Ltd spons GDR repr 0.5 Share	142.800,00	177.660,00	0,66
USD	1.800	Sodastream Intl Ltd	117.320,95	114.372,00	0,42
USD	1.600	Visa Inc A	199.920,00	308.880,00	1,15
			<u>1.918.063,27</u>	<u>2.579.254,78</u>	<u>9,58</u>
<b>Total actions</b>			<u>3.019.996,59</u>	<u>4.202.295,41</u>	<u>15,62</u>
<b>Obligations</b>					
USD	600.000	Bank of India London Branch 4.75% EMTN Ser 4 10/30.09.15	628.563,83	618.060,00	2,30
USD	500.000	Banque PSA Finance 3.375% Reg-S Sen 11/04.04.14	503.915,71	501.550,00	1,86
USD	500.000	Enel Finance Intl SA 3.875% Ser REGS 09/07.10.14	514.465,71	513.025,00	1,91
USD	500.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	502.315,71	502.050,00	1,87
USD	500.000	PSB Finance SA 6.2% Reg S Ser 5 11/25.04.14	511.265,71	510.175,00	1,90
USD	400.000	Rabobank Nederland NV 2.5% EMTN 10/12.12.13	407.570,93	401.660,00	1,49
USD	500.000	TCS Finance Ltd 11.5% Reg-S Sen 11/21.04.14	530.000,00	521.245,00	1,94
USD	500.000	Telecom Italia SA 4.95% Sen 05/30.09.14	517.965,71	514.750,00	1,91
			<u>4.116.063,31</u>	<u>4.082.515,00</u>	<u>15,18</u>
<b>Total obligations</b>			<u>4.116.063,31</u>	<u>4.082.515,00</u>	<u>15,18</u>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Akbank 5.125% Reg S Sen 10/22.07.15	515.565,71	514.850,00	1,91
USD	700.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	686.181,79	701.792,00	2,61
			<u>1.201.747,50</u>	<u>1.216.642,00</u>	<u>4,52</u>
<b>Total obligations</b>			<u>1.201.747,50</u>	<u>1.216.642,00</u>	<u>4,52</u>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	4.288,5949	BNP Paribas InstiCash EUR Classic Cap	626.636,81	677.269,50	2,52
EUR	1.250	Rouvier Europe Cap	276.983,92	421.446,70	1,57
			<u>903.620,73</u>	<u>1.098.716,20</u>	<u>4,09</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

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

au 30 septembre 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	6.038,1201	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	894.577,68	895.989,40	3,33
USD	11.500	DWS Invest China Bonds A2 Cap	1.245.630,54	1.268.335,00	4,71
USD	95.000	Fidelity Fds Asian High Yield A Cap	1.278.766,44	1.261.600,00	4,69
USD	6.000	Muzinich Fds AmericaYield R Units Hedged Cap	1.293.006,68	1.308.240,00	4,86
			<u>4.711.981,34</u>	<u>4.734.164,40</u>	<u>17,59</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>5.615.602,07</u>	<u>5.832.880,60</u>	<u>21,68</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	10.000	Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Bks	171.381,94	267.163,93	0,99
USD	30.000	db x-trackers MSCI Em Mks TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	1.195.786,80	1.165.500,00	4,33
			<u>1.367.168,74</u>	<u>1.432.663,93</u>	<u>5,32</u>
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>1.367.168,74</u>	<u>1.432.663,93</u>	<u>5,32</u>
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	31.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	1.299.944,70	1.278.750,00	4,75
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			<u>1.299.944,70</u>	<u>1.278.750,00</u>	<u>4,75</u>
Total portefeuille-titres			<u>16.620.522,91</u>	<u>18.045.746,94</u>	<u>67,07</u>
<b>Options</b>					
<b>Instruments financiers cotés</b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
EUR	50	Casino Guichard Perrachon CALL 03/14 MNP 84	15.364,77	15.504,45	0,06
EUR	17	Kering CALL 03/14 MNP 190	14.340,40	8.079,91	0,03
			<u>29.705,17</u>	<u>23.584,36</u>	<u>0,09</u>
USD	60	Cliffs Natural Resources Inc CALL 01/14 OPRA 25	12.181,80	6.360,00	0,02
USD	40	O Reilly Automotive Inc CALL 11/13 OPRA 130	13.201,20	11.800,00	0,05
USD	200	Sony Corp spons ADR repr 1 Share CALL 04/14 OPRA 24	24.886,00	25.000,00	0,09
USD	20	Stratasys Ltd CALL 03/14 OPRA 115	15.800,60	18.800,00	0,07
			<u>66.069,60</u>	<u>61.960,00</u>	<u>0,23</u>
Total options			<u>95.774,77</u>	<u>85.544,36</u>	<u>0,32</u>
Avoirs bancaires				3.779.775,99	14,05
Autres actifs/(passifs) nets				4.994.375,08	18,56
Total				<u>26.905.442,37</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	31,75 %
Services financiers diversifiés	13,96 %
Banques	5,70 %
Logiciels et services	2,48 %
Energie	2,46 %
Biens de consommation durables et habillement	1,78 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,63 %
Hôtels, restaurants et loisirs	1,41 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,25 %
Automobiles et composants automobiles	1,05 %
Médias	0,81 %
Services aux entreprises et fournitures	0,80 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,66 %
Matériel et équipement informatique	0,48 %
Produits domestiques et de soins	0,45 %
Biens d'équipement	0,40 %
Total	<u>67,07 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	23,39 %
Etats-Unis d'Amérique	14,45 %
France	9,36 %
Irlande	6,80 %
Pays-Bas	3,40 %
Royaume-Uni	2,30 %
Turquie	1,91 %
Venezuela	1,87 %
Caïmans (Iles)	1,46 %
Allemagne	1,05 %
Corée du Sud	0,66 %
Israël	0,42 %
Total	<u>67,07 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2013

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	20.775.534,20
Avoirs bancaires	296.587,85
Autres avoirs liquides	315.010,26
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	274.728,07
Autres créances	191,89
Charges payées d'avance	322,17
Total de l'actif	<u>21.662.374,44</u>

#### **Exigible**

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	15.000,00
Intérêts bancaires et frais à payer	32.732,45
Autres dettes	5.250,00
Total de l'exigible	<u>52.982,45</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>21.609.391,99</u>

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	100.653,766
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	214,69

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 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Dividendes, nets	23,18
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	675.734,00
Rendements sur sukuk	11.052,45
Intérêts bancaires	2,84
Total des revenus	686.812,47

#### **Charges**

Commission de gestion	119.841,87
Commission de banque dépositaire	19.811,91
Frais bancaires et autres commissions	2.162,64
Frais sur transactions	16.579,13
Frais d'administration centrale	32.518,49
Frais professionnels	5.492,38
Autres frais d'administration	24.633,06
Taxe d'abonnement	8.389,99
Intérêts bancaires payés	105,16
Autres charges	5.753,66
Total des charges	235.288,29

Revenus nets des investissements	451.524,18
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-32.268,93
- sur options	5.514,50
- sur futures	12.458,84
- sur devises	-265,89
Résultat réalisé	436.962,70

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

- sur portefeuille-titres	-329.760,73
- sur options	-3.750,00
- sur futures	-10.859,32
Résultat des opérations	92.592,65

Emissions	15.523.167,99
-----------	---------------

Rachats	-4.786.250,19
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	10.829.510,45
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	10.779.881,54
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.609.391,99
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2013

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2013	21.609.391,99
- au 30.09.2012	10.779.881,54
- au 30.09.2011	14.823.656,56

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2013	128,50
-----------------	--------

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	50.593,117
- émises	72.273,613
- rachetées	-22.212,964
- en circulation à la fin de l'exercice	100.653,766

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

- au 30.09.2013	214,69
- au 30.09.2012	213,07
- au 30.09.2011	209,91

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

- au 30.09.2013	1,47
-----------------	------

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

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

au 30 septembre 2013

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>					
MXN	2.000.000	Rabobank Nederland NV 9.2% EMTN Ser 1458A 05/28.09.15	164.789,45	168.102,68	0,78
USD	400.000	African Bank Ltd 6% EMTN Sen 11/15.06.16	408.064,57	400.760,00	1,85
USD	300.000	African Export-Import Bank 8.75% EMTN 09/13.11.14	326.614,74	322.330,14	1,49
USD	100.000	Alliance Oil Co Ltd 9.875% REGS Sen 10/11.03.15	108.316,38	107.250,00	0,50
USD	100.000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	101.864,39	100.805,00	0,47
USD	100.000	Avangardco Invest Public Ltd 10% Sen 10/29.10.15	101.665,54	100.025,00	0,46
USD	500.000	Bahrain Mumtalakat Holding Co 5% REGS 10/30.06.15	516.657,45	520.000,00	2,41
USD	200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sub 13/05.09.Perpetual	200.065,79	199.750,00	0,92
USD	300.000	Banco BMG SA 6.5% EMTN Sen 11/14.03.14	298.256,41	303.000,00	1,40
USD	300.000	Banco BTG Pactual SA KY Branch 4.875% Sen 11/08.07.16	295.564,35	309.375,00	1,43
USD	200.000	Banco Santander (Brasil) SA 4.5% EMTN 10/06.04.15	206.065,19	205.750,00	0,95
USD	200.000	Bk Of Moscow Cap Plc 6.699% REGS 10/11.03.15	210.967,02	210.950,00	0,98
USD	200.000	BNDES 3.375% Reg S 13/26.09.16	199.615,62	201.380,00	0,93
USD	200.000	Bumi Inv Pte Ltd 10.75% EMTN 10/06.10.17	152.303,22	130.572,00	0,60
USD	300.000	Cemex SAB de CV FRN Reg S Sen 11/30.09.15	309.968,08	309.735,00	1,43
USD	250.000	Centrais Elec Brasileiras SA 7.75% 05/30.11.15	275.815,05	275.550,00	1,28
USD	800.000	Commerzbank Intl SA 7% EMTN LPN Reg S Sen 09/28.10.14	832.750,00	822.010,96	3,80
USD	100.000	Country Garden Holdings Co Ltd 11.75% Reg S 09/10.09.14	111.590,99	107.830,00	0,50
USD	100.000	DTEK Finance BV 9.5% Reg-S 10/28.04.15	103.165,53	99.500,00	0,46
USD	200.000	East&South Africa Trade&Dev Bk 6.875% EMTN Reg-S 10/09.01.16	209.565,34	208.282,00	0,96
USD	200.000	Eksportfinans ASA 3% Ser Tr 701 09/17.11.14	200.402,37	200.540,00	0,93
USD	300.000	Export Import Bank of India 4.375% Sen 10/02.02.15	309.184,22	307.410,00	1,42
USD	400.000	GPB Eurobond Finance Plc 6.25% 10/15.12.14	424.516,28	419.020,00	1,94
USD	250.000	Gunvor Group Ltd 5.875% Sen 13/21.05.13	249.064,27	248.750,00	1,15
USD	200.000	ICICI Bank Ltd Manama Branch 5.5% Reg S Sen 09/25.03.15	212.869,06	207.650,00	0,96
USD	100.000	Kazkommerts Intl BV 7.875% Sen 04/07.04.14	101.250,00	100.795,00	0,47
USD	200.000	MHP SA 10.25% REGS Sen 10/29.04.15	217.165,54	200.460,00	0,93
USD	200.000	Naftogaz Ukrainy OAO 9.5% 09/29.09.14	201.780,05	188.130,00	0,87
USD	500.000	Natl Atomic Co Kazatomprom JSC 6.25% Reg S Sen 10/20.05.15	533.843,95	529.400,00	2,45
USD	300.000	Noble Group Ltd 4.875% Reg S Sen 10/05.08.15	315.199,41	313.605,00	1,45
USD	400.000	OR-ICB SA VAR LPN OAO Ind Sub 05/29.09.15	415.149,41	409.000,00	1,89
USD	300.000	Petroleos De Venezuela SA 5% Ser 2015 09/28.10.15	278.165,23	265.500,00	1,23
USD	300.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	303.522,90	301.230,00	1,39
USD	200.000	PSB Finance SA 6.2% Reg S Ser 5 11/25.04.14	204.814,76	204.070,00	0,94
USD	200.000	Renaissance Consumer Fding Ltd 7.75% LPN Renais 13/31.05.16	200.064,27	199.004,00	0,92
USD	200.000	Rep of Belarus 8.75% EMTN 10/03.08.15	205.031,46	194.710,00	0,90
USD	200.000	Russia 3.5% Reg S Sen 13/16.01.19	198.456,34	202.500,00	0,94
USD	400.000	State Bank of India London 4.5% EMTN 09/23.10.14	413.367,69	409.700,00	1,90
USD	200.000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	211.925,14	210.400,00	0,97
USD	200.000	Turkiye Garanti Bankasi AS FRN Reg S Sen 11/20.04.16	203.567,66	197.076,00	0,91
USD	200.000	UBS AG VAR EMTN Reg S Sub 13/22.05.23	194.464,74	192.640,00	0,89
USD	200.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	204.683,49	204.960,00	0,95
USD	200.000	Uralkali Financial Ltd 3.723% LPN EMTN Reg S Sen 13/30.04.18	187.426,34	192.000,00	0,89
USD	400.000	Vedanta Resources Plc 8.75% Reg S Sen 12/15.01.14	415.111,15	407.100,00	1,88
USD	200.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	204.472,57	201.300,00	0,93
USD	250.000	VimpelCom Hgs BV FRN Reg-S Sen 11/29.06.14	253.814,08	253.845,00	1,18
USD	400.000	VTB Capital SA 6.465% Ser REGS 10/04.03.15	427.030,82	422.840,00	1,96
			12.255.218,86	12.118.490,10	56,06
<b>Total obligations</b>			12.420.008,31	12.286.592,78	56,84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

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

au 30 septembre 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Sukuk</b>					
USD	200.000	Dar Al Arkan Intl 10.75% Reg S 10/18.02.15	213.082,88	214.380,00	0,99
USD	200.000	DP World Sukuk Ltd 6.25 Reg 07/02.07.17	224.544,29	219.930,00	1,02
<b>Total sukuk</b>			437.627,17	434.310,00	2,01
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	350.000	Akbank 5.125% Reg S Sen 10/22.07.15	366.879,69	360.395,00	1,67
USD	300.000	BBVA Banco Continental SA 2.25% Reg S Sen 13/29.07.16	298.529,29	295.035,00	1,37
USD	400.000	BBVA US Senior SAU 3.25% Sen 11/16.05.14	403.262,26	402.906,52	1,86
USD	200.000	CCL Finance Limited 9.5% Reg 09/15.08.2014	214.565,19	213.500,00	0,99
USD	100.000	Credito Real SA 10.25% Reg-S Sen 10/14.04.15	109.000,00	106.086,61	0,49
USD	100.000	Financiera Independencia SAB de CV 10% Reg S Sen 10/30.03.15	104.500,00	103.285,00	0,48
USD	250.000	Macquarie Group Ltd 7.3% Ser REGS 09/01.08.14	263.815,04	262.275,00	1,21
USD	200.000	OSX 3 Leasing BV 9.25% Sen 12/20.03.15	210.480,07	152.000,00	0,70
USD	500.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	510.412,50	549.179,69	2,54
USD	800.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	894.090,65	914.500,00	4,23
<b>Total obligations</b>			3.375.534,69	3.359.162,82	15,54
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	500.000	Alfa Debt Market Ltd 0% ECP 13/09.09.14	484.158,00	484.158,00	2,24
USD	250.000	B and N Finance Ltd 0% CD 13/12.02.14	243.437,50	243.437,50	1,13
USD	500.000	Egidaco Investments PLC 0% ECP 13/09.07.14	474.860,34	474.860,34	2,20
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			1.202.455,84	1.202.455,84	5,57
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
USD	21.250	Aberdeen Global Emerging Mks Corporate Bond Fd A2 USD Cap	247.215,59	237.470,88	1,10
USD	3.700	DWS Invest China Bonds A2 Cap	402.963,17	408.073,00	1,89
USD	10.625	F Templeton Inv Fds Global Bond A Cap	305.471,17	298.668,75	1,38
USD	1.750	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) A Cap	252.779,50	277.970,00	1,29
USD	1.425	JPMorgan Inv Fds Income Opportunity A USD Cap	251.563,45	254.134,50	1,18
USD	5.600	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units Hedged USD R Cap	598.591,13	604.632,00	2,80
USD	2.395	New Capital UCITS Fd Plc Wealth Nations Bd Ord USD Cap	251.376,08	239.452,10	1,11
USD	2.720	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I Cap	610.351,25	606.090,53	2,81
USD	1.540	Pictet Emerging Local Currency Debt R USD Cap	301.326,52	272.041,00	1,26
USD	12.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	301.617,92	294.480,00	1,36
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			3.523.255,78	3.493.012,76	16,18
Total portefeuille-titres			20.958.881,79	20.775.534,20	96,14
<b><u>Options vendues</u></b>					
<b>Instruments financiers cotés</b>					
<b>Options sur futures</b>					
USD	-30	US T-NOTES 10 Y CALL 11/13 CBOT 127	-11.250,00	-15.000,00	-0,07
<b>Total options vendues</b>			-11.250,00	-15.000,00	-0,07
Avoirs bancaires				296.587,85	1,37
Autres actifs/(passifs) nets				552.269,94	2,56
<b>Total</b>				21.609.391,99	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 septembre 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	26,05 %
Banques	26,04 %
Fonds d'investissement	16,18 %
Pays et gouvernements	9,54 %
Energie	6,07 %
Matériaux	5,76 %
Biens d'équipement	1,91 %
Services aux collectivités	1,28 %
Télécommunications	1,18 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,93 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,70 %
Immobilier	0,50 %
Total	<u>96,14 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

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

au 30 septembre 2013

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	19,54 %
Irlande	12,81 %
Etats-Unis d'Amérique	7,37 %
Chypre	7,18 %
Caïmans (Iles)	4,93 %
Brésil	4,56 %
Pays-Bas	4,06 %
Royaume-Uni	3,78 %
Venezuela	3,55 %
Bahreïn	3,37 %
Espagne	2,78 %
Turquie	2,58 %
Kazakhstan	2,45 %
Mexique	2,40 %
Afrique du Sud	1,85 %
Egypte	1,49 %
Bermudes (Iles)	1,45 %
Inde	1,42 %
Pérou	1,37 %
Australie	1,21 %
Kenya	0,96 %
Russie	0,94 %
Norvège	0,93 %
Belarus	0,90 %
Suisse	0,89 %
Ukraine	0,87 %
Suède	0,50 %
Total	<u>96,14 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	8.840.804,13
Avoirs bancaires	743.773,93
Autres avoirs liquides	321.446,17
A recevoir sur ventes de titres	3.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	152.446,61
Autres créances	141,20
Charges payées d'avance	235,98
Total de l'actif	<u>10.061.848,02</u>

#### Exigible

Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation	5.900,00
Moins-values non réalisées sur futures	100,00
Intérêts bancaires et frais à payer	19.088,82
Autres dettes	214,16
Total de l'exigible	<u>25.302,98</u>

Actif net à la fin de l'exercice 10.036.545,04

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation 45.171,014  
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR 222,19

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

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

du 1er octobre 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Dividendes, nets	4.049,27
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	330.555,46
Intérêts bancaires	3,32
Autres revenus	1.400,00
Total des revenus	336.008,05

#### **Charges**

Commission de gestion	79.340,04
Commission de banque dépositaire	15.040,79
Frais bancaires et autres commissions	1.713,80
Frais sur transactions	15.985,76
Frais d'administration centrale	25.436,90
Frais professionnels	3.787,78
Autres frais d'administration	19.736,32
Taxe d'abonnement	4.732,24
Intérêts bancaires payés	315,28
Autres charges	4.076,16
Total des charges	170.165,07

Revenus nets des investissements 165.842,98

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

- sur portefeuille-titres	107.192,58
- sur options	14.150,00
- sur futures	75.900,00
- sur devises	-4.071,65
Résultat réalisé	359.013,91

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

- sur portefeuille-titres	-99.191,80
- sur options	-3.975,00
- sur futures	-10.700,00
Résultat des opérations	245.147,11

Emissions 3.043.337,60

Rachats -5.090.826,86

Total des variations de l'actif net -1.802.342,15

Total de l'actif net au début de l'exercice 11.838.887,19

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 10.036.545,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2013

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2013	10.036.545,04
- au 30.09.2012	11.838.887,19
- au 30.09.2011	15.296.597,73
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2013	242,32
<b>Nombre d'actions de Classe EUR</b>	
- en circulation au début de l'exercice	54.296,763
- émises	13.866,513
- rachetées	-22.992,262
- en circulation à la fin de l'exercice	45.171,014
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR</b>	
- au 30.09.2013	222,19
- au 30.09.2012	218,04
- au 30.09.2011	209,27
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (en %)</b>	
- au 30.09.2013	1,60

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 2013

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	100.000	Abengoa SA VAR Sen 09/25.02.15	107.450,00	105.895,00	1,05
EUR	300.000	Banco Bradesco SA 8% Reg S 04/15.04.14	319.930,00	309.945,00	3,09
EUR	200.000	Banco Espirito Santo SA 5.875% EMTN Sen 12/09.11.15	199.265,00	203.000,00	2,02
EUR	200.000	BBVA Senior Finance SA 4.375% EMTN Sen 12/21.09.15	207.110,00	209.880,00	2,09
EUR	100.000	Campofrio Food Gr SA 8.25% EMTN Ser REGS 09/31.10.16	108.000,00	104.820,00	1,04
EUR	200.000	Cassa Depositi e Prestiti SpA 4.5% EMTN Ser1 04/31.07.14	207.550,00	205.340,00	2,05
EUR	100.000	Cerved Group SpA EMTN Reg S 13/15.01.19	101.800,00	101.850,00	1,01
EUR	70.000	Comunidad de Madrid 4.2% Sen 05/24.09.14	71.400,00	71.662,50	0,71
EUR	300.000	Dexia Créd Local de France 5.375% EMTN 09/21.07.14	310.100,00	308.190,00	3,07
EUR	400.000	Dubai Hgs Cial Operations Ltd 4.75% EMTN 07/30.01.14	398.830,00	401.140,00	4,00
EUR	300.000	Espana 4% 12/30.07.15	310.310,00	311.790,00	3,11
EUR	100.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% EMTN Sen 13/15.03.18	100.050,00	104.435,00	1,04
EUR	250.000	France 4.25% 08/25.10.18	282.937,50	288.037,50	2,87
EUR	100.000	Gaz Capital SA 3.7% EMTN LPN Gazprom Reg S Sen 13/25.07.18	101.780,00	102.315,00	1,02
EUR	100.000	Gaz Capital SA 5.875% 05/01.06.15	107.300,00	106.975,00	1,07
EUR	100.000	Instituto de Credito Oficial 3.75% Reg S Ser 361 10/28.07.15	102.600,00	103.205,00	1,03
EUR	200.000	Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Ser 46 Tr 3 04/01.10.14	195.010,00	198.240,00	1,98
EUR	400.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.125% EMTN 11/11.11.13	399.176,21	400.480,00	3,99
EUR	200.000	Nyrstar NV 5.5% Sen 10/09.04.15	199.050,00	203.434,00	2,03
EUR	100.000	Oi SA 5.125% EMTN Regs Sen 10/15.12.17	101.050,00	102.275,00	1,02
EUR	100.000	OTE Plc 7.25% EMTN 11/08.04.14	102.450,00	102.030,00	1,02
EUR	200.000	Parpublica Part Pub SGPS SA 4.191% 04/15.10.14	201.750,00	199.880,00	1,99
EUR	133.000	Peugeot SA 8.375% EMTN 09/15.07.14	140.164,27	139.809,60	1,39
EUR	200.000	Rede Ferroviaria Nac REFER EP 4% 05/16.03.15	192.450,00	189.920,00	1,89
EUR	200.000	State Bank of India London 4.5% EMTN Sen 10/30.11.15	210.400,00	205.924,00	2,05
EUR	100.000	Telekom Slovenia dd 4.875% 09/21.12.16	103.800,00	101.786,97	1,01
EUR	150.000	Trafigura Beheer BV 6.375% 10/08.04.15	157.432,50	156.112,50	1,56
EUR	100.000	Turkey 5% 06/01.03.16	106.850,00	106.315,00	1,06
EUR	200.000	Unicredit SpA FRN EMTN Sen 13/24.07.15	199.852,00	200.510,00	2,00
EUR	200.000	Venezuela 7% Ser Intl 05/16.03.15	199.875,00	202.500,00	2,02
			5.545.722,48	5.547.697,07	55,28
USD	100.000	Bumi Inv Pte Ltd 10.75% EMTN 10/06.10.17	66.522,46	48.213,57	0,48
			5.612.244,94	5.595.910,64	55,76
<b>Total obligations</b>					
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	200.000	Commerzbank AG 5.064% Sen 06/20.10.16	215.550,00	214.384,00	2,14
EUR	100.000	Obrascon Huarte Lain SA 7.375% EMTN 10/28.04.15	108.595,00	106.620,00	1,06
EUR	100.000	Wind Acquisition Finance SA FRN Reg S 13/30.04.19	101.800,00	101.875,00	1,01
			425.945,00	422.879,00	4,21
<b>Total obligations</b>					
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	17.000	Aberdeen Global Emerging Mks Corp Bond Fd I2 Hedged EUR Cap	201.486,30	194.896,50	1,94
EUR	1.870	DWS Invest China Bonds LCH Cap	199.560,30	204.746,30	2,04
EUR	9.700	F Templeton Inv Fds Global Bond A EUR H1 Cap	201.325,00	197.589,00	1,97
EUR	16.300	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) A Cap	199.017,00	222.332,00	2,22
EUR	1.500	JPMorgan Inv Fds Income Opportunity A EUR (Hedged) Cap	198.318,25	200.910,00	2,00
EUR	1.550	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term R EUR Cap	201.581,00	204.724,00	2,04
EUR	1.725	New Capital UCITS Fd Plc Wealth Nations Bd Ord EUR Dist	198.856,25	184.644,00	1,84

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 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	2.300	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	249.427,96	246.307,69	2,45
EUR	1.500	Pictet Emerging Local Currency Debt HP EUR Cap	200.690,00	180.825,00	1,80
EUR	10.400	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond Hedged E EUR Cap	200.146,00	194.480,00	1,94
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>2.050.408,06</b>	<b>2.031.454,49</b>	<b>20,24</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	3.000	Lyx UCITS ETF EuroMTS 3-5Y IG	398.114,64	421.230,00	4,20
EUR	3.000	Lyxor UCITS EuroMTS 1-3Y Inv Grade	351.743,98	369.330,00	3,68
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>749.858,62</b>	<b>790.560,00</b>	<b>7,88</b>
Total portefeuille-titres			8.838.456,62	8.840.804,13	88,09
<b>Options vendues</b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur futures</b>					
EUR	-10	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO CALL 11/13 EUX 141	-3.000,00	-5.900,00	-0,06
Total options vendues			-3.000,00	-5.900,00	-0,06
Avoirs bancaires				743.773,93	7,41
Autres actifs/(passifs) nets				457.866,98	4,56
Total				<b>10.036.545,04</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 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	28,12 %
Banques	23,42 %
Services financiers diversifiés	13,72 %
Pays et gouvernements	9,06 %
Biens d'équipement	2,11 %
Télécommunications	2,03 %
Matériaux	2,03 %
Transports	1,89 %
Energie	1,56 %
Automobiles et composants automobiles	1,39 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	1,04 %
Logiciels et services	1,01 %
Administrations publiques locales	0,71 %
Total	<u>88,09 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	16,11 %
France	15,21 %
Italie	11,03 %
Espagne	10,09 %
Irlande	8,27 %
Portugal	5,90 %
Brésil	4,11 %
Caïmans (Iles)	4,00 %
Royaume-Uni	3,07 %
Allemagne	2,14 %
Belgique	2,03 %
Venezuela	2,02 %
Pays-Bas	1,56 %
Turquie	1,06 %
Slovénie	1,01 %
Etats-Unis d'Amérique	0,48 %
Total	<u>88,09 %</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 2013

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	41.810.943,55
Avoirs bancaires	9.955.064,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	695.154,42
Intérêts bancaires à recevoir	17,73
Autres créances	584,59
Charges payées d'avance	982,32
Total de l'actif	<u>52.462.746,76</u>

#### **Exigible**

Intérêts bancaires et frais à payer	54.785,07
Autres dettes	32.875,00
Total de l'exigible	<u>87.660,07</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>52.375.086,69</u></u>

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	243.201,800
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	215,36

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 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.099.330,31
Rendements sur sukuk	36.440,83
Intérêts bancaires	387,16
Total des revenus	<u>2.136.158,30</u>

#### **Charges**

Commission de gestion	144.144,35
Commission de banque dépositaire	33.806,68
Frais bancaires et autres commissions	6.182,39
Frais sur transactions	9.178,80
Frais d'administration centrale	36.431,41
Frais professionnels	15.757,13
Autres frais d'administration	41.975,82
Taxe d'abonnement	25.086,54
Intérêts bancaires payés	135,04
Autres charges	16.953,37
Total des charges	<u>329.651,53</u>

Revenus nets des investissements 1.806.506,77

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

- sur portefeuille-titres	-1.205.514,67
- sur devises	-1.057,51
Résultat réalisé	<u>599.934,59</u>

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

- sur portefeuille-titres -70.443,39

Résultat des opérations 529.491,20

Emissions 19.614.886,53

Rachats -10.218.716,50

Total des variations de l'actif net 9.925.661,23

Total de l'actif net au début de l'exercice 42.449.425,46

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 52.375.086,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2013

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2013	52.375.086,69
- au 30.09.2012	42.449.425,46
- au 30.09.2011	34.067.581,28

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2013	68,30
-----------------	-------

#### Nombre d'actions de Classe USD

- en circulation au début de l'exercice	199.225,465
- émises	91.753,556
- rachetées	-47.777,221
- en circulation à la fin de l'exercice	243.201,800

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

- au 30.09.2013	215,36
- au 30.09.2012	213,07
- au 30.09.2011	209,17

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

- au 30.09.2013	0,67
-----------------	------

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

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

au 30 septembre 2013

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	250.000	Dubai Hgs Cial Operations Ltd 4.75% EMTN 07/30.01.14	334.568,16	339.489,80	0,65
EUR	200.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	264.703,73	270.400,23	0,52
EUR	300.000	Finmeccanica Finance SA 8.125% EMTN 08/03.12.13	396.126,21	412.343,77	0,79
			995.398,10	1.022.233,80	1,96
MXN	900.000	Rabobank Nederland NV 9.2% EMTN Ser 1458A 05/28.09.15	78.124,27	75.646,20	0,14
USD	500.000	Abbey Natl T Serv Plc 3.875% Reg S Ser F-1002 09/10.11.14	518.232,63	515.575,00	0,98
USD	600.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.75% Reg S 09/15.09.14	630.694,22	621.390,00	1,19
USD	500.000	African Export-Import Bank 8.75% EMTN 09/13.11.14	539.067,50	537.216,90	1,03
USD	700.000	Alfa MTN Issuance Ltd 8% EMTN Reg S 10/18.03.15	745.566,15	750.540,00	1,43
USD	500.000	Alrosa Finance SA 8.875% Reg S Sen 04/17.11.14	550.564,84	539.350,00	1,03
USD	1.000.000	ANZ National (Intl) Ltd FRN Reg-S Tr 10 10/20.12.13	998.494,40	1.002.400,00	1,91
USD	250.000	ArcelorMittal SA 5% Sen Conv ArcelMit NY Reg 09/15.05.14	256.566,06	254.287,50	0,49
USD	250.000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	251.316,06	252.012,50	0,48
USD	500.000	Bahrain Mumtalakat Holding Co 5% REGS 10/30.06.15	516.930,41	520.000,00	0,99
USD	500.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	504.129,40	504.120,00	0,96
USD	500.000	Bank of America Corp 5.125% Sen 02/15.11.14	526.617,14	523.650,00	1,00
USD	500.000	Bank of India London Branch 4.75% EMTN Ser 4 10/30.09.15	515.067,50	515.050,00	0,98
USD	700.000	Banque PSA Finance 3.375% Reg-S Sen 11/04.04.14	705.493,81	702.170,00	1,34
USD	1.300.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	1.383.029,32	1.347.255,00	2,57
USD	500.000	Commerzbank Intl SA 7% EMTN LPN Reg S Sen 09/28.10.14	515.000,00	513.756,85	0,98
USD	750.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.5% Sen RegS 03/15.10.13	796.378,38	751.050,00	1,43
USD	100.000	Country Garden Holdings Co Ltd 11.75% Reg S 09/10.09.14	107.389,10	107.830,00	0,21
USD	500.000	CSN Islands IX Corp VAR Reg S Sen 04/15.01.15	552.066,25	547.500,00	1,05
USD	100.000	Development Bk of Kazakhstan 7.375% EMTN Ser 2 03/12.11.13	105.664,39	100.722,80	0,19
USD	500.000	Eksportfinans ASA 3% Ser Tr 701 09/17.11.14	501.566,25	501.350,00	0,96
USD	500.000	Enel Finance Intl SA 3.875% Ser REGS 09/07.10.14	514.031,10	513.025,00	0,98
USD	300.000	Eurasia Capital SA 7% LPN HomCFinBk Sen 11/18.03.14	308.466,57	306.165,00	0,58
USD	500.000	Evergrande Real Estate Gr Ltd 13% REGS 10/27.01.15	535.066,60	539.875,00	1,03
USD	500.000	Export Import Bank of India 4.375% Sen 10/02.02.15	515.815,04	512.350,00	0,98
USD	750.000	General Electric Capital Corp FRN Sen 11/07.01.14	752.832,44	751.575,00	1,43
USD	500.000	Glencore Funding LLC 6% Reg S 04/15.04.14	514.517,14	512.125,00	0,98
USD	500.000	Hewlett-Packard Co 2.125% Sen 10/13.09.15	508.467,14	507.650,00	0,97
USD	500.000	Hungary 4.75% 05/03.02.15	513.416,25	513.550,00	0,98
USD	1.000.000	Indonesia 7.25% Reg S 05/20.04.15	1.098.783,32	1.077.950,00	2,06
USD	1.400.000	Italia 4.5% 05/21.01.15	1.463.938,25	1.460.872,00	2,79
USD	250.000	Kazkommerts Intl BV 7.875% Sen 04/07.04.14	252.566,06	251.987,50	0,48
USD	500.000	Metinvest BV 10.25% REGS 10/20.05.15	525.566,57	497.500,00	0,95
USD	700.000	MHP SA 10.25% REGS Sen 10/29.04.15	759.915,54	701.610,00	1,34
USD	500.000	Morgan Stanley 4.75% Sub 04/01.04.14	513.132,63	508.475,00	0,97
USD	500.000	Natl Atomic Co Kazatomprom JSC 6.25% Reg S Sen 10/20.05.15	525.080,41	529.400,00	1,01
USD	1.800.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	1.822.929,32	1.807.380,00	3,45
USD	500.000	PSB Finance SA 6.2% Reg S Ser 5 11/25.04.14	511.966,57	510.175,00	0,97
USD	500.000	Rabobank Nederland NV 2.5% EMTN 10/12.12.13	509.447,93	502.075,00	0,96
USD	400.000	RCI Banque 3.4% Reg S Sen 11/11.04.14	405.031,10	403.880,00	0,77
USD	500.000	Republique Soc Demo de Sri Lanka 7.4% Reg S 09/22.01.15	531.816,25	521.125,00	0,99
USD	900.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5% Sub 03/12.11.13	915.595,68	904.995,00	1,73
USD	800.000	State Bank of India London 4.5% EMTN 09/23.10.14	824.247,40	819.400,00	1,56
USD	1.300.000	TCS Finance Ltd 11.5% Reg-S Sen 11/21.04.14	1.376.164,76	1.355.237,00	2,59
USD	1.450.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	1.489.068,60	1.456.815,00	2,78
USD	500.000	Telecom Italia SA 4.95% Sen 05/30.09.14	517.762,41	514.750,00	0,98

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 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	800.000	Telecom Italia SA 5.25% Sen GI 05/01.10.15	842.535,00	841.600,00	1,61
USD	250.000	Vedanta Resources Plc 8.75% Reg S Sen 12/15.01.14	257.816,07	254.437,50	0,49
USD	750.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	765.783,56	754.875,00	1,44
			31.291.593,52	30.938.080,55	59,05
<b>Total obligations</b>			32.365.115,89	32.035.960,55	61,15
<b>Sukuk</b>					
USD	1.200.000	CBB Intl Sukuk Company 6.247% Ser 5YR 09/17.06.14	1.271.629,32	1.241.987,88	2,37
<b>Total sukuk</b>			1.271.629,32	1.241.987,88	2,37
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	700.000	Akbank 5.125% Reg S Sen 10/22.07.15	724.566,15	720.790,00	1,38
USD	800.000	BBVA US Senior SAU FRN 11/16.05.14	805.372,46	804.920,00	1,54
USD	200.000	Citic Resources Fin 2007 Ltd 6.75% Reg-S Sen 07/15.05.14	208.465,33	204.940,00	0,39
USD	1.250.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	1.234.571,76	1.255.000,00	2,40
USD	1.450.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	1.433.234,96	1.453.712,00	2,78
USD	500.000	ING Bank NV 2% Reg S Sen 10/18.10.13	500.413,06	500.375,00	0,96
USD	800.000	Macquarie Group Ltd 7.3% Ser REGS 09/01.08.14	844.309,39	839.280,00	1,60
USD	500.000	Xstrata Fin 2.85% Reg-S Sen 11/10.11.14	507.317,14	507.850,00	0,97
<b>Total obligations</b>			6.258.250,25	6.286.867,00	12,02
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	500.000	Alfa Debt Market Ltd 0% ECP 13/09.09.14	484.158,00	484.158,00	0,92
USD	500.000	Alfa Debt Market Ltd 0% ECP 13/22.05.14	486.539,37	486.539,37	0,93
USD	300.000	B and N Finance Ltd 0% CD 13/12.02.14	292.125,00	292.125,00	0,56
USD	1.000.000	VTB ECP Finance Ltd 0% ECP 13/14.02.14	983.305,75	983.305,75	1,88
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			2.246.128,12	2.246.128,12	4,29
<b>Total portefeuille-titres</b>			42.141.123,58	41.810.943,55	79,83
<b>Avoirs bancaires</b>				9.955.064,15	19,01
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				609.078,99	1,16
<b>Total</b>				52.375.086,69	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	39,07 %
Banques	16,58 %
Pays et gouvernements	8,26 %
Matériaux	4,37 %
Energie	3,93 %
Institutions internationales	2,57 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,34 %
Immobilier	1,24 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,98 %
Matériel et équipement informatique	0,97 %
Services aux collectivités	0,52 %
Total	<u>79,83 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

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

au 30 septembre 2013

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	11,55 %
Etats-Unis d'Amérique	8,13 %
Royaume-Uni	5,74 %
Venezuela	4,89 %
France	4,51 %
Irlande	4,47 %
Pays-Bas	3,99 %
Caïmans (Iles)	3,90 %
Chypre	3,84 %
Bahreïn	3,36 %
Italie	3,31 %
Honduras	2,57 %
Indonésie	2,06 %
Nouvelle-Zélande	1,91 %
Australie	1,60 %
Espagne	1,54 %
Chili	1,43 %
Turquie	1,38 %
Kazakhstan	1,20 %
Emirats Arabes Unis	1,19 %
Egypte	1,03 %
Sri Lanka	0,99 %
Hongrie	0,98 %
Inde	0,98 %
Canada	0,97 %
Norvège	0,96 %
Autriche	0,96 %
Iles Vierges (britanniques)	0,39 %
Total	<u>79,83 %</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 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.730.982,29
Avoirs bancaires	5.738.220,47
Autres avoirs liquides	198.279,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	469.509,90
Plus-values non réalisées sur changes à terme	21.957,48
Autres créances	182,57
Charges payées d'avance	306,58
Total de l'actif	<u>26.159.438,44</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>23.056,79</u>
Total de l'exigible	<u>23.056,79</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>26.136.381,65</u>

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	154.410,405
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	169,27

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 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	602.188,66
Total des revenus	602.188,66

#### **Charges**

Commission de gestion	50.436,73
Commission de banque dépositaire	15.223,99
Frais bancaires et autres commissions	1.865,85
Frais sur transactions	6.473,43
Frais d'administration centrale	21.318,58
Frais professionnels	5.390,33
Autres frais d'administration	20.093,26
Taxe d'abonnement	9.022,96
Intérêts bancaires payés	5,75
Autres charges	5.368,88
Total des charges	135.199,76

Revenus nets des investissements	466.988,90
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-208.847,78
- sur options	-3.750,00
- sur futures	2.850,00
- sur devises	-2.282,01
Résultat réalisé	254.959,11

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

- sur portefeuille-titres	-111.201,63
- sur changes à terme	21.957,48
Résultat des opérations	165.714,96

Emissions	15.846.506,18
-----------	---------------

Rachats	-3.558.809,57
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	12.453.411,57
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	13.682.970,08
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	26.136.381,65
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2013

#### Total de l'actif net

- au 30.09.2013	26.136.381,65
- au 30.09.2012	13.682.970,08
- au 30.09.2011	12.764.744,10

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

- au 30.09.2013	31,05
-----------------	-------

#### Nombre d'actions de Classe EUR

- en circulation au début de l'exercice	81.581,247
- émises	93.940,684
- rachetées	-21.111,526
- en circulation à la fin de l'exercice	154.410,405

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

- au 30.09.2013	169,27
- au 30.09.2012	167,72
- au 30.09.2011	164,05

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

- au 30.09.2013	0,77
-----------------	------

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

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

au 30 septembre 2013

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	500.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	516.800,00	501.775,00	1,92
EUR	300.000	Alstom 4% Sen 09/23.09.14	310.910,00	309.375,00	1,18
EUR	300.000	Assicurazioni Generali SpA 4.875% EMTN Sen 09/11.11.14	315.290,00	313.230,00	1,20
EUR	500.000	AyT Cedulas Cajas VI FTA 4% Ser VI-A 04/07.04.14	509.440,00	506.775,00	1,94
EUR	300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 4.125% 11/13.01.14	306.050,00	302.970,00	1,16
EUR	300.000	Banco Espirito Santo SA 5.625% EMTN 09/05.06.14	304.780,00	304.200,00	1,16
EUR	400.000	Banque PSA Finance 3.5% EMTN 10/17.01.14	402.860,00	402.180,00	1,54
EUR	400.000	Caisse Cent Crédit Immo France 3.75% EMTN Sen 11/10.03.14	409.100,00	405.180,00	1,55
EUR	700.000	Cassa Depositii e Prestiti SpA 4.5% EMTN Ser1 04/31.07.14	722.560,00	718.690,00	2,75
EUR	600.000	Croatia 5% EMTN Sen 04/15.04.14	619.350,00	612.150,00	2,34
EUR	800.000	Deutsche Bank AG VAR 04/16.10.13	787.200,00	799.920,00	3,06
EUR	600.000	Dexia Créd Local de France 5.375% EMTN 09/21.07.14	615.970,00	616.380,00	2,36
EUR	600.000	EDP Finance BV 5.5% EMTN Sen 09/18.02.14	617.040,00	608.640,00	2,33
EUR	500.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	478.512,00	499.225,00	1,91
EUR	300.000	ENEL SpA FRN Sen 07/14.01.15	299.550,00	299.595,00	1,15
EUR	500.000	Espana 2.5% 10/31.10.13	504.750,00	500.850,00	1,92
EUR	300.000	Espana 2.75% Sen 13/31.03.15	303.650,00	305.325,00	1,17
EUR	100.000	Espana 3.4% Obl del Estado 11/30.04.14	102.525,00	101.402,50	0,39
EUR	200.000	Espana 4.75% 98/30.07.14	208.230,00	205.940,00	0,79
EUR	600.000	F Van Lanschot Bankiers NV 4.625% EMTN Sen 11/22.04.14	615.060,00	609.180,00	2,33
EUR	250.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.125% EMTN 11/08.07.14	256.425,00	257.425,00	0,98
EUR	300.000	Finmeccanica Finance SA 8.125% EMTN 08/03.12.13	318.620,00	304.515,00	1,16
EUR	100.000	Fondo de Reestruc Ordena Banca 4.4% 11/21.10.13	102.100,00	100.185,00	0,38
EUR	300.000	Gas Natural Finance 5.25% EMTN 09/09.07.14	312.500,00	310.023,00	1,19
EUR	500.000	Gaz Capital SA 5.364% EMTN 07/31.10.14	530.900,00	522.125,00	2,00
EUR	450.000	HeidelbergCem Fin Lux SA 7.5% EMTN 09/31.10.14	483.205,00	479.025,00	1,83
EUR	300.000	Hungary 6.75% EMTN Reg S Sen 09/28.07.14	314.572,00	312.495,00	1,20
EUR	100.000	Instituto de Credito Oficial 3.5% EMTN 09/20.01.14	101.650,00	100.795,00	0,39
EUR	400.000	Lafarge SA 5.448% EMTN 03/04.12.13	413.322,00	403.500,00	1,54
EUR	300.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	308.090,00	300.150,00	1,15
EUR	400.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.125% EMTN 11/11.11.13	398.075,00	400.480,00	1,53
EUR	300.000	Nokia Oyj 5.5% EMTN Sen 09/04.02.14	306.298,18	304.230,00	1,16
EUR	300.000	Nyrstar NV 5.5% Sen 10/09.04.15	311.450,00	305.151,00	1,17
EUR	226.000	Peugeot SA 4% 10/28.10.13	227.773,35	226.598,90	0,87
EUR	266.000	Peugeot SA 8.375% EMTN 09/15.07.14	280.047,46	279.619,20	1,07
EUR	400.000	Rallye SA 5.875% Sen 10/24.03.14	415.950,00	408.700,00	1,56
EUR	500.000	RCI Banque 3.75% EMTN 11/07.07.14	515.010,00	510.225,00	1,95
EUR	300.000	Rede Ferroviaria Nac REFER EP 4% 05/16.03.15	285.100,00	284.880,00	1,09
EUR	249.000	Renault SA 6% EMTN 09/13.10.14	263.832,14	260.379,30	1,00
EUR	300.000	Repsol Intl Finance BV 4.625% EMTN 04/08.10.14	312.860,00	311.130,00	1,19
EUR	300.000	Romania 5% EMTN 10/18.03.15	314.590,00	312.615,00	1,20
EUR	500.000	Santander Intl Debt SA 4.375% Sen 12/04.09.14	517.645,00	514.925,00	1,97
EUR	300.000	Telecom Italia SpA 4.75% EMTN Sen 06/19.05.14	309.350,00	306.735,00	1,17
EUR	500.000	Telefonica Emisiones SA 5.431% EMTN Reg-S Ser 17 09/03.02.14	515.140,00	507.925,00	1,94
EUR	100.000	Telefonica Emisiones SA FRN EMTN Reg-S Ser 19 09/02.06.15	101.675,00	101.540,00	0,39
EUR	300.000	ThyssenKrupp AG VAR 09/18.06.14	323.100,00	316.020,00	1,21
EUR	500.000	Tokyo Electric Power Co Inc 4.5% 04/24.03.14	506.450,00	501.800,00	1,92
EUR	350.000	Trafigura Beheer BV 6.375% 10/08.04.15	367.367,50	364.262,50	1,39
EUR	300.000	Venezuela 7% Ser Intl 05/16.03.15	303.050,00	303.750,00	1,16
EUR	100.000	Wendel 4.875% 04/04.11.14	104.850,00	103.875,00	0,40
			18.770.624,63	18.638.061,40	71,31
USD	1.200.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	923.126,93	889.830,89	3,40
<b>Total obligations</b>			<b>19.693.751,56</b>	<b>19.527.892,29</b>	<b>74,71</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

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

au 30 septembre 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	200.000	Bankia SA 4.875% EMTN 11/31.03.14	205.750,00	203.090,00	0,78
<b>Total obligations</b>			205.750,00	203.090,00	0,78
Total portefeuille-titres			19.899.501,56	19.730.982,29	75,49
Avoirs bancaires				5.738.220,47	21,95
Autres actifs/(passifs) nets				667.178,89	2,56
Total				26.136.381,65	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	21,91 %
Banques	19,02 %
Pays et gouvernements	10,17 %
Services aux collectivités	4,98 %
Energie	4,79 %
Matériaux	3,92 %
Automobiles et composants automobiles	2,94 %
Biens d'équipement	1,58 %
Commerce de détail	1,56 %
Assurances	1,20 %
Télécommunications	1,17 %
Matériel et équipement informatique	1,16 %
Transports	1,09 %
Total	<u>75,49 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	15,02 %
Espagne	13,22 %
Italie	9,71 %
Pays-Bas	8,43 %
Grand-Duché de Luxembourg	5,97 %
Venezuela	4,56 %
Allemagne	4,27 %
Croatie	2,34 %
Portugal	2,25 %
Emirats Arabes Unis	1,92 %
Japon	1,92 %
Roumanie	1,20 %
Hongrie	1,20 %
Belgique	1,17 %
Finlande	1,16 %
Etats-Unis d'Amérique	1,15 %
Total	<u>75,49 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	17.254.563,59
Avoirs bancaires	1.394.910,01
Autres avoirs liquides	3.627.333,29
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	121.036,26
Plus-values non réalisées sur futures	136.439,44
Autres créances	284,94
Charges payées d'avance	478,12
Total de l'actif	<u>22.535.045,65</u>

#### Exigible

Moins-values non réalisées sur changes à terme	35.030,13
Intérêts bancaires et frais à payer	48.472,48
Total de l'exigible	<u>83.502,61</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>22.451.543,04</u>

Nombre d'actions de Classe EUR en circulation	215.537,689
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR	90,41

Nombre d'actions de Classe USD (Hedged) en circulation	37.334,846
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)	USD 107,53

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 2012 au 30 septembre 2013

<b><u>Revenus</u></b>	
Dividendes, nets	59.150,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	315.486,86
Intérêts bancaires	652,66
Commissions reçues	93,50
Autres revenus	5.698,84
Total des revenus	381.081,86
<b><u>Charges</u></b>	
Commission de gestion	357.373,16
Commission de banque dépositaire	16.756,11
Frais bancaires et autres commissions	2.272,18
Frais sur transactions	22.461,46
Frais d'administration centrale	28.110,34
Frais professionnels	7.937,53
Autres frais d'administration	23.462,29
Taxe d'abonnement	9.078,97
Intérêts bancaires payés	8.713,22
Autres charges	8.212,24
Total des charges	484.377,50
Pertes nettes des investissements	-103.295,64
<b><u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u></b>	
- sur portefeuille-titres	-86.906,57
- sur options	-52.090,16
- sur futures	1.428.960,61
- sur changes à terme	-139.566,79
- sur devises	-48.360,57
Résultat réalisé	998.740,88
<b><u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u></b>	
- sur portefeuille-titres	-35.818,59
- sur futures	412.871,63
- sur changes à terme	-18.537,78
Résultat des opérations	1.357.256,14
Emissions	1.405.956,04
Rachats	-6.566.988,40
Total des variations de l'actif net	-3.803.776,22
Total de l'actif net au début de l'exercice	26.255.319,26
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	22.451.543,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2013

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2013	22.451.543,04
- au 30.09.2012	26.255.319,26
- au 30.09.2011	30.742.146,71
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2013	88,21
<b>Nombre d'actions de Classe EUR</b>	
- en circulation au début de l'exercice	272.815,508
- émises	4.606,509
- rachetées	-61.884,328
- en circulation à la fin de l'exercice	215.537,689
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR</b>	
- au 30.09.2013	90,41
- au 30.09.2012	84,85
- au 30.09.2011	81,30
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,41
<b>Nombre d'actions de Classe USD (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	39.797,963
- émises	12.487,266
- rachetées	-14.950,383
- en circulation à la fin de l'exercice	37.334,846
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD (Hedged)</b>	
- au 30.09.2013	USD 107,53
- au 30.09.2012	USD 100,46
- au 30.09.2011	-
<b>TER synthétique par action de Classe USD (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,41

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 2013

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	401.420,00	1,79
EUR	400.000	Deutsche Bank AG VAR 04/16.10.13	393.450,00	399.960,00	1,78
EUR	400.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	389.850,00	399.380,00	1,78
EUR	500.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	516.400,00	500.250,00	2,23
EUR	1.052.000	Peugeot SA 4% 10/28.10.13	1.038.752,31	1.054.787,80	4,70
			2.753.102,31	2.755.797,80	12,28
USD	1.000.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	701.674,97	744.583,12	3,32
USD	600.000	Bank of India London Branch 4.75% EMTN Ser 4 10/30.09.15	492.196,73	456.436,01	2,03
USD	1.000.000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	738.193,32	780.444,58	3,47
USD	500.000	TCS Finance Ltd 11.5% Reg-S Sen 11/21.04.14	410.058,02	384.938,33	1,71
USD	400.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	317.240,86	296.787,54	1,32
			2.659.363,90	2.663.189,58	11,85
<b>Total obligations</b>			5.412.466,21	5.418.987,38	24,13
<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	53.171,85	0,24
<b>Total obligations</b>			475.679,05	53.171,85	0,24
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	11.500	DWS Invest China Bonds LCH Cap	1.238.715,00	1.259.135,00	5,61
EUR	8.400	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units Cap	1.181.772,00	1.243.452,00	5,54
EUR	4.900	Object Crédit Fi R Cap	1.280.714,00	1.322.951,00	5,89
			3.701.201,00	3.825.538,00	17,04
USD	59.000,034	F Templeton Inv Fds SICAV Global Total Return A Cap	1.269.654,93	1.237.427,79	5,51
USD	130.000	Fidelity Fds Asian High Yield A Cap	1.322.432,72	1.274.942,77	5,68
USD	20.000	Invesco Fds Ser 5 Korean Equity A Dist	354.913,66	346.207,81	1,54
USD	8.600	Pictet Emerging Local Currency Debt R USD Cap	1.253.371,00	1.121.918,62	5,00
			4.200.372,31	3.980.496,99	17,73
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			7.901.573,31	7.806.034,99	34,77
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	40.000	db x-trackers MSCI AC ASIA ex Jap TRN Idx UCITS ETF 1C Cap	968.180,56	980.400,00	4,37
EUR	65.000	Lyxor UCITS ETF ES 50 D EUR Dist	1.569.500,73	1.899.300,00	8,46
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			2.537.681,29	2.879.700,00	12,83
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	36.000	iShares Inc MSCI Emerging Markets ETF Dist	1.130.415,37	1.096.669,37	4,88
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			1.130.415,37	1.096.669,37	4,88
<b>Total portefeuille-titres</b>			17.457.815,23	17.254.563,59	76,85
<b>Avoirs bancaires</b>				1.394.910,01	6,21
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				3.802.069,44	16,94
<b>Total</b>				22.451.543,04	100,00

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 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	52,48 %
Services financiers diversifiés	10,52 %
Banques	7,13 %
Automobiles et composants automobiles	4,70 %
Services aux collectivités	1,78 %
Transports	0,24 %
Total	<u>76,85 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	30,96 %
France	19,05 %
Irlande	8,79 %
Etats-Unis d'Amérique	7,11 %
Caïmans (Iles)	3,32 %
Royaume-Uni	2,03 %
Emirats Arabes Unis	1,79 %
Italie	1,78 %
Allemagne	1,78 %
Indonésie	0,24 %
Total	<u>76,85 %</u>

## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Etat du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2013

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	17.129.780,25
Avoirs bancaires	3.271.545,22
Autres avoirs liquides	1.286.621,76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	274.103,99
Intérêts bancaires à recevoir	1,97
Plus-values non réalisées sur changes à terme	123.071,86
Autres créances	191,02
Charges payées d'avance	320,98
Total de l'actif	<u>22.085.637,05</u>

#### Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	107.339,75
Intérêts bancaires et frais à payer	126.333,76
Total de l'exigible	<u>233.673,51</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>21.851.963,54</u>

Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged) en circulation	35.586,373
Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)	EUR 101,58

Nombre d'actions de Classe USD en circulation	165.630,898
Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD	102,38

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 1er octobre 2012 au 30 septembre 2013

#### **Revenus**

Dividendes, nets	514,24
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	629.480,92
Rendements sur sukuk	3.696,14
Intérêts bancaires	34,43
Total des revenus	633.725,73

#### **Charges**

Commission de gestion	172.915,53
Commission de performance	88.161,31
Commission de banque dépositaire	19.778,79
Frais bancaires et autres commissions	1.519,98
Frais sur transactions	23.659,66
Frais d'administration centrale	34.903,63
Frais professionnels	5.516,78
Autres frais d'administration	18.797,00
Taxe d'abonnement	8.596,60
Intérêts bancaires payés	2.383,15
Autres charges	2.478,68
Total des charges	378.711,11

Revenus nets des investissements	255.014,62
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-346.326,06
- sur options	80.296,38
- sur futures	507.754,49
- sur changes à terme	121.820,13
- sur devises	45.203,77
Résultat réalisé	663.763,33

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

- sur portefeuille-titres	-87.119,67
- sur options	7.574,66
- sur futures	-102.194,35
- sur changes à terme	55.300,05
Résultat des opérations	537.324,02

Emissions	14.604.136,96
-----------	---------------

Rachats	-2.608.765,34
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	12.532.695,64
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	9.319.267,90
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.851.963,54
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2013

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30.09.2013	21.851.963,54
- au 30.09.2012	9.319.267,90
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
- au 30.09.2013	62,34
<b>Nombre d'actions de Classe EUR (Hedged)</b>	
- en circulation au début de l'exercice	17.573,911
- émises	18.295,042
- rachetées	-282,580
- en circulation à la fin de l'exercice	35.586,373
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe EUR (Hedged)</b>	
- au 30.09.2013	EUR 101,58
- au 30.09.2012	EUR 99,38
<b>TER synthétique par action de Classe EUR (Hedged) (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,08
<b>Ratio de commission de performance (en % de l'actif net moyen)</b>	
- au 30.09.2013	0,38
<b>Nombre d'actions de Classe USD</b>	
- en circulation au début de l'exercice	70.693,098
- émises	120.179,860
- rachetées	-25.242,060
- en circulation à la fin de l'exercice	165.630,898
<b>Valeur nette d'inventaire par action de Classe USD</b>	
- au 30.09.2013	102,38
- au 30.09.2012	100,05
<b>TER synthétique par action de Classe USD (en %)</b>	
- au 30.09.2013	2,26
<b>Ratio de commission de performance (en % de l'actif net moyen)</b>	
- au 30.09.2013	0,55

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 2013

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	Banco Espirito Santo SA 5.625% EMTN 09/05.06.14	392.273,28	411.917,22	1,89
EUR	200.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.125% EMTN 11/11.11.13	268.667,93	271.144,98	1,24
EUR	133.000	Peugeot SA 8.375% EMTN 09/15.07.14	185.741,34	189.316,18	0,87
EUR	300.000	Trafigura Beheer BV 6.375% 10/08.04.15	413.166,28	422.783,87	1,93
			1.259.848,83	1.295.162,25	5,93
MXN	550.000	Rabobank Nederland NV 9.2% EMTN Ser 1458A 05/28.09.15	47.795,66	46.228,23	0,21
USD	300.000	African Export-Import Bank 8.75% EMTN 09/13.11.14	323.467,50	322.330,14	1,48
USD	300.000	Alfa MTN Issuance Ltd 8% EMTN Reg S 10/18.03.15	319.566,15	321.660,00	1,47
USD	350.000	ArcelorMittal SA 5% Sen Conv ArcelMit NY Reg 09/15.05.14	358.906,90	356.002,50	1,63
USD	300.000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	305.315,14	302.415,00	1,38
USD	300.000	Banco BMG SA 6.5% EMTN Sen 11/14.03.14	303.561,74	303.000,00	1,39
USD	300.000	Bank of India London Branch 4.75% EMTN Ser 4 10/30.09.15	309.067,50	309.030,00	1,41
USD	700.000	Banque PSA Finance 3.375% Reg-S Sen 11/04.04.14	699.110,78	702.170,00	3,21
USD	100.000	BES Investimento Do Brasil SA 5.625% Tr 1 Reg S 10/25.03.15	102.350,00	101.080,16	0,46
USD	150.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	160.190,30	155.452,50	0,71
USD	350.000	Country Garden Holdings Co Ltd 11.75% Reg S 09/10.09.14	384.229,40	377.405,00	1,73
USD	500.000	Evergrande Real Estate Gr Ltd 13% REGS 10/27.01.15	535.066,60	539.875,00	2,47
USD	300.000	Indonesia 7.25% Reg S 05/20.04.15	329.166,75	323.385,00	1,48
USD	300.000	Kazkommerts Intl BV 7.875% Sen 04/07.04.14	307.002,04	302.385,00	1,38
USD	500.000	Metinvest BV 10.25% REGS 10/20.05.15	525.566,57	497.500,00	2,28
USD	600.000	MHP SA 10.25% REGS Sen 10/29.04.15	651.365,54	601.380,00	2,75
USD	100.000	OR-ICB SA VAR LPN OAO Ind Sub 05/29.09.15	105.164,75	102.250,00	0,47
USD	500.000	Petroleos De Venezuela SA 5% Ser 2015 09/28.10.15	459.982,77	442.500,00	2,02
USD	300.000	Rep of Belarus 8.75% EMTN 10/03.08.15	294.965,80	292.065,00	1,34
USD	200.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5% Sub 03/12.11.13	205.066,56	201.110,00	0,92
USD	500.000	TCS Finance Ltd 11.5% Reg-S Sen 11/21.04.14	528.814,76	521.245,00	2,39
USD	700.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	720.692,87	703.290,00	3,22
USD	300.000	UniCredit Luxembourg SA 5.1875% LPN Sen 10/13.10.15	312.216,57	307.440,00	1,41
USD	700.000	Vedanta Resources Plc 8.75% Reg S Sen 12/15.01.14	718.373,38	712.425,00	3,26
USD	500.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	512.567,50	503.250,00	2,30
USD	400.000	VimpelCom Hgs BV FRN Reg-S Sen 11/29.06.14	408.333,16	406.152,00	1,86
			9.880.111,03	9.706.797,30	44,42
<b>Total obligations</b>			11.187.755,52	11.048.187,78	50,56
<b>Sukuk</b>					
USD	150.000	CBB Intl Sukuk Company 6.247% Ser 5YR 09/17.06.14	159.215,30	155.248,49	0,71
<b>Total sukuk</b>			159.215,30	155.248,49	0,71
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	300.000	Akbank 5.125% Reg S Sen 10/22.07.15	310.566,15	308.910,00	1,41
USD	400.000	Citic Resources Fin 2007 Ltd 6.75% Reg-S Sen 07/15.05.14	417.333,16	409.880,00	1,88
USD	600.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	597.467,02	602.400,00	2,76
USD	300.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	296.534,34	300.768,00	1,38
USD	100.000	OSX 3 Leasing BV 9.25% Sen 12/20.03.15	105.164,51	76.000,00	0,35
<b>Total obligations</b>			1.727.065,18	1.697.958,00	7,78
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	200.000	B and N Finance Ltd 0% CD 13/12.02.14	194.750,00	194.750,00	0,89
USD	500.000	VTB ECP Finance Ltd 0% ECP 13/14.02.14	491.685,95	491.685,95	2,25
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			686.435,95	686.435,95	3,14

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) (suite)

au 30 septembre 2013

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	200	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	141.358,80	149.939,49	0,69
EUR	1.000	Ethna-Aktiv E A Dist	149.202,34	164.414,82	0,75
EUR	380	Eurose FCP Cap	144.793,54	167.529,79	0,77
EUR	5	H2O Vivace R EUR Cap	163.458,87	197.022,70	0,90
EUR	750	Raiffeisen 337 Strat All Master I Cap	145.762,11	146.344,36	0,67
			<u>744.575,66</u>	<u>825.251,16</u>	<u>3,78</u>
USD	3.400	BlackRock Global Fds Allocation A2 Cap	146.539,23	161.262,00	0,74
USD	5.398,8392	BNP Paribas InstiCash USD I Cap	800.060,24	801.127,27	3,67
USD	110.000	BNY Mellon Global Fds Plc Em Mks Debt Local Curr A Cap	144.223,56	137.357,00	0,63
USD	5.000	DWS Invest China Bonds A2 Cap	550.965,30	551.450,00	2,52
USD	7.000	F Templeton Inv Fds Global Bond A Cap	193.964,23	196.770,00	0,90
USD	8.000	Invesco Fds SICAV Balanced Risk Allocation A USD Hedged Cap	151.266,06	153.520,00	0,70
USD	12.000	M&G Optimal Income Fd AH Gross Hedged USD Cap	145.896,76	151.839,60	0,69
USD	1.400	Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Units Hedged USD R Cap	148.269,56	151.158,00	0,69
USD	1.500	Pictet Emerging Local Currency Debt R USD Cap	286.378,99	264.975,00	1,21
USD	6.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Tot Ret Bond A Cap	149.663,23	147.240,00	0,67
			<u>2.717.227,16</u>	<u>2.716.698,87</u>	<u>12,42</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>3.461.802,82</u>	<u>3.541.950,03</u>	<u>16,20</u>
Total portefeuille-titres			<u>17.222.274,77</u>	<u>17.129.780,25</u>	<u>78,39</u>
Avoirs bancaires				3.271.545,22	14,97
Autres actifs/(passifs) nets				1.450.638,07	6,64
Total				<u>21.851.963,54</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 30 septembre 2013

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	18,36 %
Fonds d'investissement	16,20 %
Banques	15,47 %
Matériaux	7,17 %
Energie	5,33 %
Pays et gouvernements	5,12 %
Immobilier	4,20 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,75 %
Télécommunications	1,86 %
Automobiles et composants automobiles	0,87 %
Institutions internationales	0,71 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	0,35 %
Total	<u>78,39 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## 1618 Investment Funds - Opportunity

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

au 30 septembre 2013

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	19,97 %
Pays-Bas	9,39 %
France	9,20 %
Irlande	6,63 %
Royaume-Uni	6,28 %
Venezuela	4,32 %
Caïmans (Iles)	4,20 %
Chypre	2,36 %
Portugal	1,89 %
Iles Vierges (britanniques)	1,88 %
Brésil	1,85 %
Egypte	1,48 %
Indonésie	1,48 %
Turquie	1,41 %
Etats-Unis d'Amérique	1,38 %
Belarus	1,34 %
Italie	1,24 %
Bahreïn	0,71 %
Honduras	0,71 %
Autriche	0,67 %
Total	<u>78,39 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

#### 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").

Les états financiers ainsi que les notes 9,10,11 et 12 ont été établis sur base des valeurs nettes d'inventaire publiées le 30 septembre 2013, qui sont calculées sur base des derniers cours disponibles et des taux de change au 27 septembre 2013 avec un cut off le 30 septembre à 9h30 pour les transactions sur titres, produits dérivés et capital.

A titre d'information, si les états financiers avaient été établis sur base des transactions et des derniers cours disponibles au 30 septembre 2013, ces valeurs nettes d'inventaire n'auraient pas été significativement différentes de celles présentées dans les états financiers, à l'exception du compartiment suivant:

- 1618 Investment Funds - World Equity : une diminution de la valeur nette d'inventaire de l'ordre de -0,64 % aurait été constatée pour la Classe USD et de -0,63% pour la Classe EUR (Hedged).

##### b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

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

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

#### f) 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 non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

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

#### h) 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.

#### i) Consolidation

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en USD et sont égaux à la somme des des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport.

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

1 USD = 0,7384979 EUR

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

#### j) Frais sur transactions

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

#### Note 2 - Commission de gestion

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

Compartiments	Rémunération totale annuelle
1618 Investment Funds - World Equity	1,75 %
1618 Investment Funds - Bond Dollar	0,70 %
1618 Investment Funds - Bond Euro	0,70 %
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	0,30 %
1618 Investment Funds - Short Term Euro	0,30 %
1618 Investment Funds - World Balanced	1,50 %
1618 Investment Funds - Opportunity	1,00 %

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

#### Note 3 - Commission de performance

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

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

A la date du rapport, une commission de performance de USD 88.161,31 a été enregistrée pour le compartiment 1618 Investment Funds - Opportunity.

#### Note 4 - Commission de souscription et de remboursement d'actions

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

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



## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

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

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

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

#### Note 5 - 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 de 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

#### Note 6 - 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 la *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* (*Swiss Fund Association "SFA"* jusqu'au 30 juin 2013).

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.

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

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

avec Total 1 = Total des transactions sur valeurs mobilières = X + Y

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

Total 2 = 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 7 - Gestion du risque global

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

### Note 8 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

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

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

### Note 9 : Prêt de titres

La SICAV peut procéder à des opérations de prêt de titres. La contrepartie de ces opérations est la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A..

En contrepartie des titres prêtés, la SICAV bénéficie d'une garantie de la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., sous la forme de titres obligataires émis ou garantis par un Etat Membre de l'OCDE ou par ses collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ayant une valeur de marché au minimum égale à 100 % de la valeur de marché des titres prêtés par la SICAV.

Le tableau ci-dessous reprend pour les différents compartiments à la date du rapport

- la valeur d'évaluation globale des titres prêtés ("Securities Lending")
- la valeur d'évaluation des titres reçus en garantie ("Collatéral")
- les revenus nets et les coûts encourus durant l'exercice en relation avec les opérations de prêt de titres :

Compartiments	Devise	Evaluation globale des titres prêtés	Evaluation du collatéral reçu	Revenus nets	Coûts
1618 Investment Funds - World Balanced	EUR	0,00	0,00	93,50	0,00
1618 Investment Funds - World Equity	USD	176.458,46	176.857,75	1.846,51	0,00

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

#### Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2013, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants, avec comme contrepartie BANQUE DE LUXEMBOURG :

##### 1618 Investment Funds - World Equity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe EUR (Hedged)</b>					
EUR	250.000,00	USD	332.100,00	16.12.2013	6.488,67
EUR	2.400.000,00	USD	3.159.600,00	19.12.2013	90.873,17
EUR	300.000,00	USD	405.330,00	19.06.2014	1.193,53
EUR	5.725.000,00	USD	7.658.332,50	19.06.2014	99.491,50
					<u>198.046,87</u>

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

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme</b>					
EUR	930.197,38	USD	1.230.000,00	20.11.2013	21.957,48
					<u>21.957,48</u>

##### 1618 Investment Funds - World Balanced

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de Classe USD (Hedged)</b>					
EUR	226.946,06	USD	300.000,00	19.06.2014	5.560,67
USD	200.000,00	EUR	148.367,95	19.06.2014	-775,58
USD	4.150.000,00	EUR	3.102.339,84	19.06.2014	-39.815,22
					<u>-35.030,13</u>

##### 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	261.213,52	USD	350.000,00	19.12.2013	3.778,14
EUR	870.760,77	USD	1.140.000,00	19.12.2013	39.326,89
EUR	905.113,89	USD	1.200.000,00	20.03.2014	26.149,62
EUR	387.086,78	USD	500.000,00	20.03.2014	24.382,97
EUR	115.830,12	USD	150.000,00	20.03.2014	6.914,02
EUR	360.000,00	USD	478.656,00	16.06.2014	9.167,53
EUR	210.000,00	USD	279.846,00	16.06.2014	4.717,73
EUR	485.872,33	USD	650.000,00	19.09.2014	8.634,96
					<u>123.071,86</u>

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

#### Note 11 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2013, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants :

##### 1618 Investment Funds - World Equity

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	13	SWISS MARKET INDEX FUT 12/13 EUX	CHF	1.156.992,81	5.605,31
Achat	22	CAC 40 Index FUT 10/13 MONEP	EUR	1.247.464,63	15.937,76
Achat	150	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/13 EUX	EUR	5.904.553,05	74.475,50
Achat	50	Euro Stoxx 50 Volatility VSTOXX Index FUT 10/13 EUX	EUR	123.561,63	-677,05
Achat	11	FTSE MIB Index FUT 12/13 IM	EUR	1.313.300,97	5.138,81
Achat	11	IBEX 35 Index FUT 10/13 MEFF	EUR	1.365.567,87	40.276,35
Achat	12	FTSE 100 Index FUT 12/13 LIFFE	GBP	1.253.782,34	-18.669,86
Vente	34	EUR FUT 12/13 CME	USD	5.746.425,00	-89.793,75
Achat	20	NASDAQ 100 INDEX FUT 12/13 CME	USD	1.289.200,00	24.820,00
Achat	25	S&P 500 Composite Index FUT 12/13 CME	USD	2.108.125,00	-5.812,50
					<u>51.300,57</u>

##### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	5	Euro Bund 10 Years FUT 12/13 EUX	EUR	702.250,00	-100,00
					<u>-100,00</u>

##### 1618 Investment Funds - World Balanced

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	15	SWISS MARKET INDEX FUT 12/13 EUX	CHF	985.888,57	4.776,35
Vente	40	Euro Bund 10 Years FUT 12/13 EUX	EUR	5.618.000,00	-57.800,00
Achat	20	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/13 EUX	EUR	581.400,00	7.200,00
Achat	15	FTSE MIB Index FUT 12/13 IM	EUR	1.322.550,00	5.175,00
Achat	15	IBEX 35 Index FUT 10/13 MEFF	EUR	1.375.185,00	40.560,00
Achat	15	FTSE 100 Index FUT 12/13 LIFFE	GBP	1.157.394,52	-17.234,56
Achat	80	EUR FUT 12/13 CME	USD	9.985.230,04	155.823,06
Achat	12	S&P 500 Composite Index FUT 12/13 CME	USD	747.286,02	-2.060,41
					<u>136.439,44</u>

## 1618 Investment Funds

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2013

#### 1618 Investment Funds – Opportunity

	Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	25	Euro Bund 10 Years FUT 12/13 EUX	EUR	4.754.583,63	-27.149,71
Vente	5	CHF FUT 12/13 CME	USD	690.437,50	-2.750,00
Vente	23	EUR FUT 12/13 CME	USD	3.887.287,50	-73.887,50
Vente	5	GBP FUT 12/13 CME	USD	503.906,25	-5.750,00
Achat	5	US Dollar Index SPOT FUT 12/13 FINEX	USD	401.885,00	-740,00
Achat	2	US Treasury Note 10 Years FUT 12/13 CBOT	USD	252.687,50	6.375,00
Vente	4	US Treasury Note 2 Years FUT 12/13 CBOT	USD	880.812,50	-3.437,54
					<u>-107.339,75</u>

#### Note 12 - Options vendues

Au 30 septembre 2013, les compartiments ci-dessous de la SICAV sont engagés dans les contrats d'options vendues suivants :

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en USD)
Options sur futures USD	30	US T-NOTES 10 Y CALL 11/13 CBOT 127	<u>1.409.996,25</u>
			<u>1.409.996,25</u>

#### 1618 Investment Funds - Bond Euro

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en EUR)
Options sur futures EUR	10	BUND GOVT BOND 10 Y - EURO CALL 11/13 EUX 141	<u>551.968,50</u>
			<u>551.968,50</u>