

# 1618 INVESTMENT FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 42 619

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 30 septembre 2020**

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

## Table des matières

Organisation et administration	1
Informations aux Actionnaires	2
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV	3
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	10
Etat du patrimoine	13
Résultat des opérations et des variations des actifs nets	16
Informations statistiques	19
<b>1618 Investment Funds - World Equity</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	21
Répartition économique et géographique des investissements	23
<b>1618 Investment Funds - Bond Dollar</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	24
Répartition économique et géographique des investissements	28
<b>1618 Investment Funds - Bond Euro</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	29
Répartition économique et géographique des investissements	32
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	33
Répartition économique et géographique des investissements	36
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	37
Répartition économique et géographique des investissements	39
<b>1618 Investment Funds - World Balanced</b>	
Inventaire du portefeuille-titres	40
Répartition économique et géographique des investissements	43
Notes aux états financiers	44
Autres informations (non auditées)	51

## Organisation et administration

### Siège social

106, Route d'Arlon  
L-8210 MAMER  
Grand Duché de LUXEMBOURG

### Conseil d'Administration

#### Président

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

#### Administrateurs

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

Amos PONCINI

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

### Société de Gestion et Domiciliaire

Lemanik Asset Management S.A.  
106, route d'Arlon  
L-8210 MAMER  
Grand Duché de LUXEMBOURG

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

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

### Dirigeants de la Société de Gestion

M. Philippe MELONI  
M. Jean Philippe CLAESSENS  
M. Alexandre DUMONT  
M. Gilles ROLAND  
Mme Jennifer COLLIN (*jusqu'au 31 décembre 2020*)

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

SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG  
11 Avenue Emilie Reuter  
L-2420 LUXEMBOURG

Operational center  
28-32, place de la Gare  
L-1616 LUXEMBOURG  
Grand Duché de LUXEMBOURG

### Gestionnaire

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

### Cabinet de révision agréé

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

### Représentant en Suisse

ACOLIN FUND SERVICES AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 ZURICH

### Service de paiement en Suisse

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

## Informations aux Actionnaires

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

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

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

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

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

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

### Informations spécifiques aux souscripteurs en Suisse

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

#### Indications sur la SICAV

Nom : 1618 Investment Funds

Domicile : Luxembourg

Ses six compartiments actifs :

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

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

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

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

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

## Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV

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

L'exercice comptable qui vient de se terminer a été marqué par des résultats très positifs, en termes de performances, pour les compartiments Equity et Balanced. Pour les deux compartiments obligataires les performances ont été en dessous des attentes. En termes d'actifs, la période comptable se conclut sur une légère baisse des actifs (-5.6 millions USD) de la SICAV.

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

### Fonds "Mono Asset Class"

1618 Investment Funds - Short Term Euro

1618 Investment Funds - Short Term Dollar

1618 Investment Funds - Bond Euro

1618 Investment Funds - Bond Dollar

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

### Fonds "Multi Asset Classes"

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

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

D'un point de vue comptable, la fortune de 1618 Investment Funds se monte, au 30 septembre 2020, à USD 198.9 millions contre USD 204.5 millions une année auparavant, soit une baisse d'USD 5.6 millions (-2.7%) sur la période comptable. L'évolution des actifs sous gestion de 1618 Investment Funds s'explique principalement par des rachats nets de la part des actionnaires pour un montant de 16.7 millions de dollar US.

Les commissions de gestion de l'ensemble des compartiments sont en légère hausse passant d'USD 1.934 millions à USD 1.940 millions. Sur l'année comptable aucune commission de performance n'a été prélevée.

Le Conseil d'Administration maintient son objectif ambitieux d'atteindre, sur les prochains exercices comptables, le seuil des USD 250 millions d'actifs sous gestion, soit une croissance de 25% par rapport aux actifs actuellement gérés.

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

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

Ce commentaire de gestion couvre la période comptable entre septembre 2019 et septembre 2020.

Le dernier trimestre 2019 a vu une forte performance des actifs risqués en particulier autour des valeurs technologiques américaines et des actions chinoises le tout dans un contexte marqué par les tendances contraires liées à la guerre commerciale et une politique monétaire assouplie de la Fed. Cette tendance a continué à se renforcer au début de l'année 2020 jusqu'à ce que survienne début Mars la crise de la Covid19.

La pandémie planétaire débutée en Chine au début de 2020 a eu pour principale conséquence la mise en confinement de la plupart des économies du monde par les états afin de limiter la saturation de leurs services d'urgence hospitaliers. Pour faire face à la brutale dépression économique résultant de cette situation, les états ont alors implémenté des mécanismes de financement de l'économie d'une ampleur historique en temps de paix. Ces programmes ont été soutenus vigoureusement par l'action des principales banques centrales qui ont ressorti un arsenal d'intervention allant de la baisse des taux à l'assouplissement quantitatif.

Dans l'intervalle de temps hautement incertain débutant fin février et finissant fin mars, date à laquelle les banques centrales et les états sont intervenus de façon massive, la réaction des marchés a été brutale. A titre d'illustration, la mesure de volatilité des options sur action américaines a rejoint des niveaux comparables à ceux atteints au plus fort de la grande crise financière de 2008. Dans le même temps, les primes de risque obligataires en crédit se sont envolées alors même que les courbes de taux des gouvernements se sont écrasées dans une course effrénée vers la sécurité et la liquidité. Les effets économiques des décisions sanitaires ont conduit également à un effondrement des prix du pétrole provoqué conjointement par un désaccord sur les quotas de production au sein de l'Opep+ survenu au moment même où la demande affectant la plupart des pays consommateurs s'effondrait de façon simultanée.

Ensuite, l'intervention rapide et proactive des gouvernements et des banques centrales a évité une crise de crédit historique et provoqué un retournement rapide des marchés. Les obligations dites 'investment grade', cible principale des achats d'actifs de la Fed et de la BCE en ont profité pleinement et les primes de risque de crédit se sont ensuite compressées, ouvrant la marche à un rebond des marchés aussi fort qu'inattendu au regard des dégâts économiques provoqués par les décisions de confinement. Une normalisation relative des conditions économiques s'est ensuite mise en place dans la plupart des pays. Nous entrons maintenant dans une nouvelle phase où la situation sanitaire reste fragile, les risques politiques liés à l'élection présidentielle américaine et au Brexit deviennent importants et où les valorisations des actifs financiers sont élevées, ce qui nous incite – en l'absence d'un vaccin contre la Covid – à la prudence.

Sur les marchés de taux, la courbe du trésor américain a plongé sur toutes les maturités au plus fort de la crise et les taux long terme sont restés contenus suite aux indications fortes de la Fed sur ses intentions de poursuivre une politique d'assouplissement monétaire à long terme. La BCE a suivi le même chemin et les courbes des états de la zone euro sont dans leurs plus bas historiques. Lors de la crise de mars, les primes de risque sur le crédit 'investment grade' en dollar se sont écartées de 275pts en un mois pour atteindre 375pts et ensuite retracer la plus grosse partie du chemin, finissant septembre à 135pts. La volatilité a été évidemment plus marquée sur le 'high yield' - particulièrement en dollars - compte tenu du poids des secteurs liés à l'énergie dans ce segment de marché. Au plus fort de la crise, ces actifs ont atteint un rendement de 12.75%, pour finir fin septembre avec un rendement de 7.5%, ce qui reste encore élevé.

La performance sur les marchés d'actions a été loin d'être homogène. Les valeurs technologiques américaines ont produit une performance exceptionnelle, retournant près de 40% et d'autres segments de marché tels que les actions chinoises se sont bien comportés. Le segment 'value' en actions après une reflation initiale des cours a clairement sous performé alors même que des secteurs entiers restent très négativement affectés tels que l'énergie ou le transport aérien.

Sur le marché des devises, alors même que le dollar était en forte demande au début de la crise, son appréciation s'est progressivement émoussée face notamment à l'euro. Hors Chine, les devises émergentes ont pris la crise de plein fouet et restent pour la Turquie et les pays du Latam à des niveaux affaiblis.

Enfin l'or a fourni une excellente performance, retournant 30% sur la période, signe de la nervosité des investisseurs sur la vaste entreprise de création monétaire de 2020. Notons tout de même quelques troubles du comportement qui ont vu les cours du métal précieux fortement corrélés aux actifs à risque en période de stress.

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

### PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

	Name	2020*	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liquidité	Dollar 3m Total Return	1,0%	2,5%	2,4%	1,1%	0,6%	0,2%	0,1%
	Euro 3m Total Return	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	0,3%
Obligations d'Etat	US 3-5	6,2%	5,3%	1,5%	1,0%	1,3%	1,6%	2,2%
	Eurozone 3-5	0,9%	1,9%	0,1%	0,1%	1,5%	1,8%	5,6%
	US 7-10	11,4%	8,5%	0,9%	2,6%	0,8%	1,7%	8,8%
	Eurozone 7-10	3,3%	6,7%	1,4%	1,3%	3,5%	2,1%	16,9%
Investment Grade	USD Corp 1-5	4,2%	7,0%	1,0%	2,6%	2,9%	1,2%	2,1%
	EUR Corp 1-5	0,1%	2,8%	-0,5%	1,2%	2,6%	0,6%	4,0%
	USD Corp 5-10	7,2%	14,3%	-1,7%	5,6%	5,6%	0,9%	7,3%
	EUR Corp 7-10	1,4%	10,9%	-2,4%	4,2%	7,0%	-1,5%	15,3%
Haut Rendement	USD Corp 1-5	-0,2%	13,9%	-1,8%	7,0%	16,5%	-4,5%	1,9%
	EUR Corp 1-5	-2,7%	11,3%	-3,8%	6,9%	9,1%	1,0%	5,8%
	USD Corp 5-10	-7,9%	9,1%	-1,9%	7,6%	7,3%	1,8%	4,8%
	EUR Corp 5-10	-3,0%	13,2%	-4,4%	8,0%	10,8%	0,4%	7,3%
Pays Emergents (en \$)	Hard currency	1,9%	13,1%	-2,5%	8,2%	9,9%	1,3%	4,8%
	Local currency	-1,6%	9,5%	-3,4%	14,3%	5,9%	-10,4%	-1,9%
	Chinese Yuan	3,6%	2,8%	3,0%	5,0%	-4,7%	3,6%	8,0%
Obligations Convertibles	S&P Senior Loan Index	-0,7%	8,6%	0,4%	4,1%	10,2%	-0,7%	1,6%
	Global Convertible	10,7%	18,2%	-1,2%	7,2%	4,6%	-0,8%	
Actions	North America	6%	29%	-6%	19%	9%	-1%	11%
	Europe	-14%	22%	-13%	7%	0%	5%	4%
	Japan	-5%	16%	-17%	18%	-3%	8%	8%
	Asia Pacific (ex Japan)	4%	15%	-16%	39%	3%	-11%	2%
	China	6%	38%	-21%	32%	-7%	-7%	62%
	Emerging Markets	-3%	15%	-17%	34%	9%	-17%	-5%
Autres Investissements	HFRX Alternative	2%	9%	-7%	6%	3%	-4%	-1%
	VIX	91%	-46%	130%	-21%	-23%	-5%	40%
	G7 Currency Volatility	40%	-34%	21%	-36%	22%	-6%	14%
	DJ Global Commodity	-12%	5%	-13%	1%	11%	-25%	-17%
	Gold	25%	19%	-2%	14%	8%	-11%	-1%
	Industrial metals	1%	5%	-21%	28%	20%	-27%	-7%
	Agriculture index	-4%	0%	-13%	-12%	2%	-16%	-9%
WTI Oil	-34%	34%	-25%	12%	45%	-30%	-46%	
Devises (vs. \$)	Dollar Index	-3%	0%	4%	-10%	4%	9%	13%
	EM Currency Index	-11%	-1%	-11%	6%	0%	-16%	-12%
	Euro	4%	-2%	-5%	14%	-3%	-10%	-12%
	British Pounds	-3%	4%	-6%	10%	-16%	-5%	-6%
	Swiss Francs	5%	2%	-1%	5%	-2%	-1%	-11%
	Japanese Yen	3%	1%	3%	4%	3%	0%	-12%
	Australian Dollar	2%	0%	-10%	8%	-1%	-11%	-9%

\* 31.12.2019 - 30.09.2020

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

### COMPARTIMENTS « MONO ASSET CLASS »

#### Compartiments "Court terme"

Les deux compartiments court terme terminent l'année comptable avec des performances en ligne avec leurs indices de référence (cf. tableau ci-après). 1618 Investment Funds - Short Term Dollar affiche une performance nette de +1.5%. Le deuxième compartiment, 1618 Investment Funds - Short Term Euro, termine l'année avec une performance nette de -0.36%.

Depuis la restructuration (septembre 2011), la performance nette offerte par les deux fonds est de +11% en USD et de +3.4% en EUR, une performance légèrement supérieure à celle d'un indice obligataire de court terme. Avec une volatilité mensuelle relativement contenue (inférieure à 0.6%), cela permet aux deux instruments d'afficher un ratio de Sharpe supérieur à 0.6.

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

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - Short Term Dollar, ce choix se justifie par le faible portage offert par l'actuel environnement de taux bas. En effet, à la fin de l'exercice comptable, sur une émission BBB qui offrait alors un rendement de 0.8% pour une durée de 2, une hausse des taux de 1% impliquait une perte en valeur de marché de l'obligation équivalent à presque 2 ans de rendement. Avec une structure de la courbe d'intérêt en dollar plate sur le segment 0-2 ans, l'équipe de gestion privilégie une approche de gestion conservatrice.

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

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

#### 1618 Investment Funds Short Term Dollar

	30.09.20	30.09.19	Variation
Prix (USD)	233.41	229.96	+1.5%
Actifs sous gestion (USD)	42 930 541	42 707 898	+0.5%

#### 1618 Investment Funds Short Term Euro

	30.09.20	30.09.19	Variation
Prix (EUR)	169.69	170.31	-0.4%
Actifs sous gestion (EUR)	20 289 899	23 115 398	-12.20%



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

### Compartiments "Obligataires"

Sur la période comptable, le compartiment Bond Dollar affiche un rendement nul. Le principal facteur qui explique la sous-performance du compartiment est lié à un pari erroné sur un « short VIX futures », pour exprimer notre vision positive sur le secteur High Yield, qui a énormément souffert pendant le début de la crise du Covid-19 (Mars-Avril 2020). Pour des raisons de « risk budgeting » nous avons procédé au roll-over de seulement la moitié de la position originelle, ce qui a cristallisé une partie de la perte enregistrée. Autre facteur qui explique la sous-performance du compartiment est la sous-exposition aux obligations gouvernementales à faveur des obligations HY et EM.

Durant la période comptable, les marchés financiers ont souffert d'une des pires crises sanitaire, économique et sociale provoquée principalement par l'apparition du Covid-19 et de manière secondaire par une crise énergétique suite à de forts désaccords entre les membres de l'OPEP. Cet événement a balayé l'ensemble des actifs risqués durant le mois de mars en imposant un arrêt quasi-total de l'économie mondiale pendant plusieurs semaines. Les banques centrales et les gouvernements ont évité une crise majeure du crédit au printemps grâce au déploiement des programmes d'aide et la perspective d'un QE de la part des banques centrales, dirigées par la Fed et la BCE. Six mois plus tard, les gouvernements de l'UE et des États-Unis ont étendu leurs différents plans d'aide. Les jours d'austérité budgétaire semblent un lointain souvenir avec l'UE qui fait un pas de plus et signé l'équivalent de 500 milliards d'euros de subventions nationales financé grâce à l'émission des premières véritables euro-obligations. D'après les données récentes de la Fed, USD 94 milliards de la puissance de feu du bilan de la Fed a été déployé, contre USD 107 milliards USD en juillet, et représente moins de 4% des USD 2,6 trillions mis à disposition. Les achats de la Fed et de la BCE, qui ont été considérablement augmentés entre mars et le mois de juin, ont stagné ces dernières semaines. Une partie de la raison de ce manque d'utilisation est le fait que les entreprises ont réussi à se (re-)financer sur les marchés financiers. L'émission sur le marché du haut rendement a également été forte - en particulier dans le segment BB où nous identifions un grand nombre d'histoires de récupération.

Au bas de l'échelle du crédit, c'est une histoire de restructurations et de défauts de paiement pour les entreprises qui ont épuisé leurs capacités de crédit ou de garantie avec quelques victimes de haut niveau. D'autres émetteurs ont réussi à organiser des échanges d'obligations (distressed exchanges). Le taux par défaut, généralement un indicateur retardé, a grimpé en flèche au cours des derniers mois. Ceci justifie en partie les critiques adressées aux banques centrales dans lequel leurs programmes QE favorisent entreprises raisonnablement bien capitalisées au détriment de petites entreprises.

Tel que mesuré par Moody's, le taux de défaut dans le segment HY dans les 12 derniers mois est passé à 6,4% à fin août contre 2,4% il y a un an. Le secteur des hydrocarbures a été particulièrement touché, représentant près d'un quart des défauts cette année, suivi du commerce de détail (12,2%) et des services aux entreprises (10%). L'agence de notation anticipe dans son scénario de référence que le taux de défaut HY passera à 8,7%, puis reculera vers 7% au milieu de l'année prochaine. Le scénario pessimiste de l'agence de notation, qui implique un retour à des lockdowns à l'échelle nationale et à une reprise économique plus prolongée, appelle un taux de défaut de 14%, soit légèrement plus élevé que ce qui s'est passé lors de la grande crise financière de 2008.

En conclusion, sur la base de notre scénario macroéconomique, nous privilégions le risque de crédit à la duration au sein de notre allocation obligataire. Nous voyons plus de risques que de récompenses à l'extrémité de la plus longue des courbes gouvernementales récemment poussées à la baisse par les mesures d'urgence des banques centrales. Dans le domaine du crédit, nous continuons de privilégier le HY de court terme et la dette de Pays émergents (EM) en devises fortes par rapport aux obligations de bonne qualité (IG). La dette subordonnée, notamment en euros, présente un profil risque / rendement attractif. Néanmoins, l'augmentation des défauts de paiement est un puissant rappel que la sélectivité est la clé pour performer dans cet environnement.

À la fin du 3T20, le compartiment était investi dans 130 instruments différents, offrant un rendement à l'échéance de 2.7% (contre 1.96% pour l'indice de référence), et une duration de 3.0 (vs. 3.37), tenant en considération les couvertures via futures.

Le commentaire ci-dessous reporté pour le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Dollar est valable aussi pour le compartiment 1618 Investment Funds - Bond Euro.

Sur la période comptable, le compartiment Bond Euro affiche un rendement net de - 4.3%. Le principal facteur qui explique la sous-performance du compartiment est lié à un pari erroné sur un « short VIX futures », pour exprimer notre vision positive sur le secteur High Yield, qui a énormément souffert pendant le début de la crise du Covid-19 (Mars-Avril 2020).

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

Pour des raisons de « risk budgeting » nous avons procédé au roll-over de seulement la moitié de la position originelle, ce qui a cristallisé une partie de la perte enregistré. Autre facteur qui explique la sous-performance du compartiment est la sous-exposition aux obligations gouvernementales à faveur des obligations HY et EM

À la fin du 3T20, le compartiment était investi dans 79 instruments différents, offrant un rendement à l'échéance de 2.3% (contre 1.0% pour l'indice de référence) et une durée de 3.3 (vs. 3.83), tenant en considération les couvertures via futures.

### 1618 Investment Funds Bond Dollar

	30.09.2020	30.09.2019	Variation
Prix (USD)	239.41	239.39	0.0%
Actifs sous gestion (USD)	46 189 510	51 526 927	-10.4%

### 1618 Investment Funds Bond Euro

	30.09.2020	30.09.2019	Variation
Prix (EUR)	219.73	229.58	-4.3%
Actifs sous gestion (EUR)	17 573 442	20 705 052	-15.1%

## Compartiments "Action"

Le compartiment 1618 Investment Funds World Equity affiche sur la période comptable une performance nette de +26% en dollar et +22.8% en euros. La différence provenant du coût de la couverture. Sur cette même période, les actifs sous gestions ont progressé de 3.4% malgré un fort rebalancement de la plupart de nos clients sur des stratégies plus défensives que les actions.

Durant la période comptable, les marchés financiers ont souffert d'une des pires crises sanitaire, économique et sociale provoquée principalement par l'apparition du Covid-19 et de manière secondaire par une crise énergétique suite à de forts désaccords entre les membres de l'OPEP. Cet événement a balayé l'ensemble des actifs risqués durant le mois de mars en imposant un arrêt quasi-total de l'économie mondiale pendant plusieurs semaines.

Cette forte correction que l'ensemble des experts imaginaient longue et douloureuse a été suivie d'annonce de plans de sauvetage massifs de la part des banques centrales et a finalement surpris par l'ampleur et la vitesse de son rebond, en particulier celui du secteur technologique. Dans ce contexte le compartiment 1618 Word Equity a suivi une approche de rendement absolu en réduisant fortement son beta aux actions durant le pic de la crise et a su renforcer son exposition de manière opportuniste pour participer au rebond.

En terme sectoriel, le portefeuille reste surpondéré au secteur technologique qui présente encore aujourd'hui les meilleures perspectives de croissances à moyen terme, et maintient une forte exposition aux secteurs cycliques pour profiter au mieux d'une normalisation de la situation. Cette approche dynamique au niveau de la sélection des titres continue d'être pondérée par la gestion stratégique du beta global du portefeuille via les futures et options sur indices.

### 1618 Investment Funds World Equity

	30.09.20	30.09.19	Variation
Prix (USD)	208.38	165.33	+26 %
Prix (EUR hedged)	183.18	149.19	+22.8%
Actifs sous gestion (USD)	20 220 447	19 562 802	+3.4%

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

### COMPARTIMENTS « MULTI ASSET CLASSES »

#### Compartiments "World Balanced"

De septembre 2019 à septembre 2020, le compartiment 1618 Investment Funds - World Balanced USD affiche une performance de +6.7%, tandis que la part EUR couverte affiche une performance de 4.7%.

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

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

Malgré une exposition importante sur la technologie, l'équipe de gestion n'hésitera pas à renforcer cette exposition une fois qu'un point d'entrée se présentera afin de rentrer nouvellement sur des thématiques d'investissement à fort potentiel (autonomous, driving, 5G, etc).

Concernant l'exposition obligataire, l'équipe de gestion a baissé son exposition au segment « High Yield » à 5% et garde une exposition de 50% sur des émetteurs « Investment Grade ». Le compartiment offre un Yield to Maturity de 0.5% en USD et une durée de 0.7.

#### 1618 Investment Funds World Balanced

	30.09.20	30.09.19	Variation
Prix (USD)	128.50	120.45	+6.7%
Prix (EUR Hedged)	98.84	94.37	+4.7%
Actifs sous gestion (USD)	45 140 193	42 931 189	+5.1%

#### Performances pour reporting Suisse

Fund	CCY	2020	2019	2018	2017	2016	2015
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	USD	1.0%	2.8%	1.4%	1.1%	1.2%	0.1%
1618 Investment Funds - Short Term Euro	EUR	-0.3%	0.1%	-1.1%	-0.1%	1.0%	0.1%
1618 Investment Funds - Bond Dollar	USD	-0.9%	6.9%	-1.4%	3.6%	4.3%	-1.5%
1618 Investment Funds - Bond Euro	EUR	-4.9%	4.2%	-4.8%	2.5%	2.8%	-1.9%
1618 Investment Funds - World Equity	USD	16.4%	28.5%	-17.0%	13.8%	3.2%	1.8%
1618 Investment Funds - World Equity	EUR hedged	14.1%	24.6%	-19.5%	11.4%	1.9%	1.7%
1618 Investment Funds - World Balanced	USD	2.9%	12.3%	-4.1%	7.0%	4.8%	-2.2%
1618 Investment Funds - World Balanced	EUR hedged	1.7%	8.9%	-6.7%	4.7%	4.0%	-1.7%



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

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

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

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

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

#### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'inventaire du portefeuille-titres au 30 septembre 2020 ainsi que le résultat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de 1618 Investment Funds et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Luxembourg, le 13 janvier 2021

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

P. Perichon  
Associé

## Etat du patrimoine

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - World Equity USD	1618 Investment Funds - Bond Dollar USD	1618 Investment Funds - Bond Euro EUR
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	15 697 750	43 460 941	17 259 336
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		3 822 307	1 428 005	(67 828)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	19 520 057	44 888 946	17 191 508
Avoirs bancaires		1 303 695	1 208 459	357 243
A recevoir sur vente de titres		-	342 320	200 159
Dividendes à recevoir	2.5	5 039	-	-
Intérêts sur obligations à recevoir	2.5	-	384 483	141 577
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	49 648	-	-
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	35 813	-	682
Autres actifs		869	-	-
		<b>20 915 121</b>	<b>46 824 208</b>	<b>17 891 169</b>
<b>PASSIF</b>				
Découverts bancaires		457 045	-	-
A payer sur achat de titres		-	496 765	250 000
Commission de gestion à payer	3	93 986	87 354	35 287
Commission de banque dépositaire à payer	4	6 518	6 968	6 326
Taxe d'abonnement à payer	6	2 362	5 553	1 985
Commission d'agent administratif à payer	5	9 897	10 877	8 560
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	-	1 946	1 412
Frais professionnels à payer		7 653	15 493	6 595
Intérêts et frais bancaires à payer		2 592	8 143	7 562
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	6 147	-	-
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	108 444	1 575	-
Autres passifs		-	24	-
		<b>694 644</b>	<b>634 698</b>	<b>317 727</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>20 220 477</b>	<b>46 189 510</b>	<b>17 573 442</b>

## Etat du patrimoine (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - Short Term Dollar USD	1618 Investment Funds - Short Term Euro EUR	1618 Investment Funds - World Balanced USD
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	39 860 471	18 948 954	36 197 999
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		123 751	(375 133)	3 489 224
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	39 984 222	18 573 821	39 687 223
Avoirs bancaires		2 744 158	1 621 397	5 397 221
A recevoir sur vente de titres		-	-	-
Dividendes à recevoir	2.5	-	532	3 143
Intérêts sur obligations à recevoir	2.5	286 485	170 669	141 650
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	-	-	89 629
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	-	-	47 250
Autres actifs		-	-	-
		<b>43 014 865</b>	<b>20 366 419</b>	<b>45 366 116</b>
<b>PASSIF</b>				
Découverts bancaires		-	-	-
A payer sur achat de titres		-	-	-
Commission de gestion à payer	3	38 175	19 545	174 495
Commission de banque dépositaire à payer	4	7 046	6 260	6 830
Taxe d'abonnement à payer	6	5 168	2 536	5 421
Commission d'agent administratif à payer	5	10 622	8 646	10 828
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	1 845	1 647	841
Frais professionnels à payer		14 164	7 365	14 980
Intérêts et frais bancaires à payer		7 304	4 163	5 095
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	-	-	7 409
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	-	26 358	-
Autres passifs		-	-	24
		<b>84 324</b>	<b>76 520</b>	<b>225 923</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>42 930 541</b>	<b>20 289 899</b>	<b>45 140 193</b>



## Etat du patrimoine (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Combiné USD
<b>ACTIF</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2.3	177 676 812
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		8 343 849
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	186 020 661
Avoirs bancaires		12 973 785
A recevoir sur vente de titres		577 036
Dividendes à recevoir	2.5	8 806
Intérêts sur obligations à recevoir	2.5	1 178 773
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 9	139 277
Gain non-réalisé sur contrats futures	2.7, 8	83 863
Autres actifs		869
		<b>200 983 070</b>
<b>PASSIF</b>		
Découverts bancaires		457 045
A payer sur achat de titres		789 928
Commission de gestion à payer	3	458 309
Commission de banque dépositaire à payer	4	42 121
Taxe d'abonnement à payer	6	23 806
Commission d'agent administratif à payer	5	62 401
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	8 219
Frais professionnels à payer		68 660
Intérêts et frais bancaires à payer		36 883
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 9	13 556
Perte non-réalisée sur contrats futures	2.7, 8	140 928
Autres passifs		48
		<b>2 101 904</b>
<b>ACTIFS NETS</b>		<b>198 881 166</b>

## Résultat des opérations et des variations des actifs nets

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - World Equity USD	1618 Investment Funds - Bond Dollar USD	1618 Investment Funds - Bond Euro EUR
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>19 562 802</b>	<b>51 526 927</b>	<b>20 705 052</b>
<b>REVENUS</b>				
Dividendes nets	2.5	181 045	2 030	-
Intérêts sur obligations	2.5	-	1 575 952	404 358
Intérêts bancaires		5 426	13 378	187
Autres revenus		-	-	9
		<b>186 471</b>	<b>1 591 360</b>	<b>404 554</b>
<b>CHARGES</b>				
Commission de gestion	3	387 673	369 281	164 028
Commission de banque dépositaire	4	9 904	14 656	7 583
Taxe d'abonnement	6	9 140	22 320	8 195
Commission d'agent administratif	5	24 322	28 095	21 908
Commission d'agent teneur de registre	5	12 980	7 346	6 477
Frais professionnels		19 424	28 476	18 272
Intérêts et frais bancaires		35 468	30 886	31 387
Frais de transactions	2.12	78 410	13 452	9 084
Autres frais		2 818	2 837	2 500
		<b>580 139</b>	<b>517 349</b>	<b>269 434</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(393 668)</b>	<b>1 074 011</b>	<b>135 120</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>				
- vente de titres	2.4	1 484 721	255 609	(385 512)
- change	2.9	(62 352)	(2 317)	(8 341)
- contrats de changes à terme	2.6	49 634	-	-
- options	2.8	432 298	-	-
- contrats futures	2.7	539 324	(1 493 610)	(278 782)
		<b>2 443 625</b>	<b>(1 240 318)</b>	<b>(672 635)</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>2 049 957</b>	<b>(166 307)</b>	<b>(537 515)</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>				
- titres		2 452 814	446 033	(432 430)
- contrats de changes à terme	2.6	177 093	-	-
- contrats futures	2.7	(55 494)	(23 820)	(1 270)
		<b>2 574 413</b>	<b>422 213</b>	<b>(433 700)</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>4 624 370</b>	<b>255 906</b>	<b>(971 215)</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>				
Souscriptions		5 141 299	11 642 039	2 893 873
Rachats		(9 107 994)	(17 235 362)	(5 054 268)
		<b>(3 966 695)</b>	<b>(5 593 323)</b>	<b>(2 160 395)</b>
Différences de change sur l'actif net		-	-	-
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>20 220 477</b>	<b>46 189 510</b>	<b>17 573 442</b>

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

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	1618 Investment Funds - Short Term Dollar USD	1618 Investment Funds - Short Term Euro EUR	1618 Investment Funds - World Balanced USD
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>42 707 898</b>	<b>23 115 398</b>	<b>42 931 189</b>
<b>REVENUS</b>				
Dividendes nets	2.5	45 894	4 700	80 355
Intérêts sur obligations	2.5	870 115	434 806	752 492
Intérêts bancaires		21 112	855	13 290
Autres revenus		-	5	-
		<b>937 121</b>	<b>440 366</b>	<b>846 137</b>
<b>CHARGES</b>				
Commission de gestion	3	161 942	95 909	716 879
Commission de banque dépositaire	4	12 862	8 033	13 496
Taxe d'abonnement	6	19 957	10 576	21 153
Commission d'agent administratif	5	27 190	22 270	27 669
Commission d'agent teneur de registre	5	7 508	6 567	10 417
Frais professionnels		27 032	18 423	28 451
Intérêts et frais bancaires		25 496	26 062	20 814
Frais de transactions	2.12	8 747	8 927	19 400
Autres frais		2 814	2 500	2 842
		<b>293 548</b>	<b>199 267</b>	<b>861 121</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>643 573</b>	<b>241 099</b>	<b>(14 984)</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>				
- vente de titres	2.4	123 419	(70 850)	15 103
- change	2.9	101	(10 885)	(119 499)
- contrats de changes à terme	2.6	-	-	120 470
- options	2.8	-	-	-
- contrats futures	2.7	20 550	156 985	(47 828)
		<b>144 070</b>	<b>75 250</b>	<b>(31 754)</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>787 643</b>	<b>316 349</b>	<b>(46 738)</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>				
- titres		(140 243)	(477 874)	2 975 970
- contrats de changes à terme	2.6	-	-	369 347
- contrats futures	2.7	10 125	34 066	(96 629)
		<b>(130 118)</b>	<b>(443 808)</b>	<b>3 248 688</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>657 525</b>	<b>(127 459)</b>	<b>3 201 950</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>				
Souscriptions		12 328 171	2 263 329	9 480 385
Rachats		(12 763 053)	(4 961 369)	(10 473 331)
		<b>(434 882)</b>	<b>(2 698 040)</b>	<b>(992 946)</b>
Différences de change sur l'actif net		-	-	-
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>42 930 541</b>	<b>20 289 899</b>	<b>45 140 193</b>

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

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Combiné USD
<b>Actifs nets au début de l'exercice</b>		<b>204 501 871</b>
<b>REVENUS</b>		
Dividendes nets	2.5	314 835
Intérêts sur obligations	2.5	4 182 605
Intérêts bancaires		54 428
Autres revenus		16
		<b>4 551 884</b>
<b>CHARGES</b>		
Commission de gestion	3	1 940 590
Commission de banque dépositaire	4	69 230
Taxe d'abonnement	6	94 582
Commission d'agent administratif	5	159 081
Commission d'agent teneur de registre	5	53 547
Frais professionnels		146 413
Intérêts et frais bancaires		180 032
Frais de transactions	2.12	141 130
Autres frais		17 174
		<b>2 801 779</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements</b>		<b>1 750 105</b>
<b>Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur</b>		
- vente de titres	2.4	1 343 699
- change	2.9	(206 612)
- contrats de changes à terme	2.6	170 104
- options	2.8	432 298
- contrats futures	2.7	(1 124 389)
		<b>615 100</b>
<b>Resultat net réalisé sur l'exercice / la période</b>		<b>2 365 205</b>
<b>Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur</b>		
- titres		4 667 106
- contrats de changes à terme	2.6	546 440
- contrats futures	2.7	(127 360)
		<b>5 086 186</b>
<b>Résultat net des opérations</b>		<b>7 451 391</b>
<b>Mouvements nets en capital</b>		
Souscriptions		44 639 487
Rachats		(61 324 577)
		<b>(16 685 090)</b>
Différences de change sur l'actif net*		3 612 994
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>198 881 166</b>

\*Ce montant s'explique par la différence entre le taux de change appliqué au 30 septembre 2019 et le taux appliqué au 30 septembre 2020 pour le calcul de l'actif net en début d'exercice des compartiments exprimés dans une devise autre que l'USD. (voir note 2.11).

## Informations statistiques

### 1618 Investment Funds - World Equity

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe EUR (Hedged)</b>				
Nombre d'actions en circulation		19 487,915	29 048,664	33 509,134
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	183,18	149,19	156,81
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		76 946,469	89 747,852	124 850,797
Valeur nette d'inventaire par action	USD	208,38	165,33	167,96
Valeur nette d'inventaire	USD	20 220 477	19 562 802	27 073 588

### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		192 930,368	215 245,974	209 908,778
Valeur nette d'inventaire par action	USD	239,41	239,39	226,75
Valeur nette d'inventaire	USD	46 189 510	51 526 927	47 597 751

### 1618 Investment Funds - Bond Euro

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe EUR</b>				
Nombre d'actions en circulation		79 976,825	90 186,373	94 629,995
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	219,73	229,58	228,52
Valeur nette d'inventaire	EUR	17 573 442	20 705 052	21 624 382

### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		183 925,956	185 722,303	210 747,538
Valeur nette d'inventaire par action	USD	233,41	229,96	224,04
Valeur nette d'inventaire	USD	42 930 541	42 707 898	47 216 194

## Informations statistiques (suite)

### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe EUR</b>				
Nombre d'actions en circulation		119 571,915	135 727,421	160 944,926
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	169,69	170,31	170,67
Valeur nette d'inventaire	EUR	20 289 899	23 115 398	27 468 391

### 1618 Investment Funds - World Balanced

	Devise	30/09/20	30/09/19	30/09/18
<b>Classe EUR (Hedged)</b>				
Nombre d'actions en circulation		79 160,660	100 622,867	137 994,966
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,84	94,37	94,93
<b>Classe USD</b>				
Nombre d'actions en circulation		279 894,411	270 475,465	284 707,320
Valeur nette d'inventaire par action	USD	128,50	120,45	117,22
Valeur nette d'inventaire	USD	45 140 193	42 931 189	48 589 350

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Actions</b>					
39 520	AEGON NV	EUR	219 674	102 882	0,51
35 000	AIA GROUP LTD	HKD	304 229	342 776	1,70
2 750	AIR LIQUIDE SA	EUR	316 345	436 959	2,16
3 250	AIRBUS SE	EUR	218 955	236 556	1,17
2 300	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	206 961	676 154	3,34
290	ALPHABET INC	USD	306 069	426 184	2,11
30 000	ALTICE EUROPE NV - A	EUR	85 853	143 955	0,71
12 489	ALTICE USA INC	USD	218 776	324 714	1,61
200	AMAZON.COM INC	USD	282 299	629 746	3,11
8 000	APPLE INC	USD	277 632	926 480	4,59
8 350	AXA SA	EUR	213 165	154 473	0,76
150	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	44 888	244	0,00
22 500	BARRICK GOLD CORP	USD	278 272	632 475	3,13
2 800	BASF SE - REG	EUR	285 564	170 672	0,84
3 200	BNP PARIBAS SA	EUR	241 722	116 233	0,57
1 300	BOEING CO	USD	202 283	214 838	1,06
5 600	BOUYGUES SA	EUR	291 279	194 510	0,96
16 700	CREDIT SUISSE GROUP AG - REG	CHF	271 762	168 030	0,83
21 300	DEUTSCHE LUFTHANSAAG - REG	EUR	220 837	183 834	0,91
13 600	EASYJET PLC	GBP	190 006	88 193	0,44
2 500	ELECTRONIC ARTS INC	USD	284 300	326 025	1,61
1 750	FACEBOOK INC	USD	278 414	458 325	2,27
2 700	GILEAD SCIENCES INC	USD	204 039	170 613	0,84
2 800	HEINEKEN NV	EUR	208 699	249 146	1,23
15 000	HENNES & MAURITZ AB - B	SEK	308 418	259 357	1,28
1 500	HOME DEPOT INC	USD	290 988	416 565	2,06
1 400	ILIAD SA	EUR	309 925	257 831	1,28
88 520	ITV PLC	GBP	220 808	77 384	0,38
2 700	JPMORGAN CHASE & CO	USD	249 993	259 929	1,29
2 800	KELLOGG CO	USD	205 796	180 852	0,89
7 500	LOGITECH INTERNATIONAL SA - REG	CHF	321 998	585 154	2,89
3 300	MICROSOFT CORP	USD	296 010	694 089	3,43
1 150	NETFLIX INC	USD	307 142	575 034	2,84
3 000	NIKE INC - B	USD	74 550	376 620	1,86
6 500	NINTENDO CO LTD	USD	251 740	460 850	2,28
45 000	NOKIA OYJ	EUR	202 279	176 777	0,87
1 600	NVIDIA CORP	USD	253 248	865 952	4,29
14 500	ORANGE SA	EUR	213 144	151 058	0,75
30 000	QUDIAN INC	USD	111 558	37 200	0,18
3 000	RENAULT SA	EUR	331 564	78 081	0,39
900	ROCHE HOLDING AG	CHF	210 158	308 725	1,53
42 370	ROYAL MAIL PLC	GBP	219 107	130 916	0,65
4 500	SCHLUMBERGER NV	USD	287 254	70 020	0,35
10 000	SNAP INC	USD	122 107	261 100	1,29

## 1618 Investment Funds - World Equity

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Actions (suite)</b>					
1 600	SOCIETE BIC SA	EUR	209 650	83 981	0,42
4 000	SOITEC	EUR	250 508	577 412	2,86
5 000	STARBUCKS CORP	USD	291 588	429 600	2,12
600	SWATCH GROUP AG	CHF	209 610	140 346	0,69
550	SWISSCOM AG - REG	CHF	277 984	292 501	1,45
8 800	TENCENT HOLDINGS LTD	USD	208 322	595 320	2,94
1 100	TESLA INC	USD	397 634	471 911	2,33
5 600	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD - ADR	USD	207 166	50 456	0,25
5 119	TOTAL SE	EUR	259 804	175 282	0,87
10 000	TWITTER INC	USD	359 300	445 000	2,20
3 500	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	219 507	316 275	1,56
2 200	VAT GROUP AG	CHF	221 511	421 690	2,09
93 342	VODAFONE GROUP PLC	GBP	232 547	123 908	0,61
1 200	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	182 197	193 347	0,96
1 700	WALT DISNEY CO	USD	188 786	210 936	1,04
1 600	WIRECARD AG	EUR	219 038	1 457	0,01
10 000	YPF SA - ADR	USD	114 244	35 700	0,18
<b>Total Actions</b>			<b>14 489 206</b>	<b>18 162 633</b>	<b>89,82</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>14 489 206</b>	<b>18 162 633</b>	<b>89,83</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
290,2797	BNP PARIBAS INSTICASH EUR - C	EUR	45 002	38 879	0,19
10 000	LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	EUR	171 382	128 725	0,64
90 000	XTRACKERS HARVEST CSI300 UCITS ETF	EUR	992 160	1 189 820	5,88
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>1 208 544</b>	<b>1 357 424</b>	<b>6,71</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>1 208 544</b>	<b>1 357 424</b>	<b>6,71</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>15 697 750</b>	<b>19 520 057</b>	<b>96,54</b>



## 1618 Investment Funds - World Equity

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Logiciels et services informatiques	15,53	Etats-Unis d'Amérique	42,85
Technologie - Matériel et équipement	14,61	France	12,57
Prestataires de services de télécommunication	9,39	Suisse	9,48
Fonds d'investissement	6,71	Luxembourg	6,71
Distributeurs	6,46	Iles Caïmans	6,47
Équipements de loisirs	5,46	Pays-Bas	3,62
Automobiles et pièces détachées	3,68	Canada	3,13
Voyage et loisirs	3,47	Allemagne	2,72
Services aux consommateurs	3,34	Japon	2,28
Métaux précieux et extraction minière	3,13	Royaume-Uni	2,08
Chimie	3,01	Hong Kong	1,70
Banques	2,69	Suède	1,28
Pharmacie, biotechnologie	2,62	Finlande	0,87
Articles personnels	2,56	Curaçao	0,35
Aérospatiale et défense	2,23	Israël	0,25
Assurance vie	2,20	Argentine	0,18
Ingénierie industrielle	2,09		
Pétrole, gaz et charbon	1,39		
Boissons	1,23		
Bâtiment et matériaux de construction	0,96		
Producteurs de denrées alimentaires	0,89		
Équipements de télécommunications	0,87		
Assurance non vie	0,76		
Transport industriel	0,65		
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	0,42		
Services financiers et prêts	0,18		
Services de support industriels	0,01		
	<b>96,54</b>		<b>96,54</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
400 000	ADANI PORTS AND SEZ - REGS - 3,375% 24/07/2024	USD	400 864	406 640	0,88
300 000	ADECOAGRO SA - REGS - 6% 21/09/2027	USD	308 250	292 776	0,63
300 000	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 3,5% 26/05/2022	USD	309 000	302 991	0,66
200 000	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 6,5% 15/07/2025	USD	197 846	215 913	0,47
200 000	ALROSA FINANCE SA 3,1% 25/06/2027	USD	200 000	200 268	0,43
400 000	ANTON OILFIELD SERVICES GROUP/HONG KONG 7,5% 02/12/2022	USD	319 330	227 048	0,49
288	ARENDAL S DE RL DE CV FRN 30/06/2024	USD	271 121	57 600	0,12
600 000	ATENTO LUXCO 1 SA - REGS - 6,125% 10/08/2022	USD	595 500	581 784	1,26
400 000	BANCO SANTANDER SA 3,5% 11/04/2022	USD	415 108	414 600	0,90
200 000	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT 3,75% 11/04/2024	USD	198 900	209 908	0,45
400 000	BANK OF CHINA LTD/HONG KONG FRN 16/01/2022	USD	400 250	399 180	0,86
250 000	BAT CAPITAL CORP 2,726% 25/03/2031	USD	250 000	249 114	0,54
200 000	BHP BILLITON FINANCE USA LTD - REGS - FRN 19/10/2075	USD	209 440	200 262	0,43
400 000	BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD 3,5% 30/09/2021	USD	409 000	406 660	0,88
200 000	BOC AVIATION LTD - REGS - FRN 02/05/2021	USD	201 630	199 338	0,43
200 000	BPCE SA - REGS - 4,5% 15/03/2025	USD	194 800	221 190	0,48
400 000	BRF GMBH - REGS - 4,35% 29/09/2026	USD	406 500	411 576	0,89
200 000	BROADCOM INC 4,75% 15/04/2029	USD	204 224	231 856	0,50
100 000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA FRN 25/01/2023	EUR	106 074	108 519	0,23
200 000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD 4,25% 07/08/2023	USD	199 306	214 888	0,47
200 000	CHINA OIL & GAS GROUP LTD 4,625% 20/04/2022	USD	198 500	201 150	0,44
200 000	CICC HONG KONG FINANCE 2016 MTN LTD 3,375% 03/05/2022	USD	200 200	205 362	0,44
200 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3,125% 19/06/2022	USD	199 828	203 890	0,44
600 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4,125% 14/03/2021	USD	603 256	606 618	1,32
400 000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 5,125% 14/01/2027	USD	414 000	423 520	0,92
400 000	CREDIT BANK OF MOSCOW VIA CBOM FINANCE PLC - REGS - 4,7% 29/01/2025	USD	400 300	402 380	0,87
200 000	CYDSA SAB DE CV - REGS - 6,25% 04/10/2027	USD	189 160	201 226	0,44
200 000	DAR AL-ARKAN SUKUK CO LTD 6,875% 26/02/2027	USD	198 634	179 642	0,39
400 000	DELTA AIR LINES INC 3,625% 15/03/2022	USD	399 800	392 320	0,85
270 000	DNO ASA 8,375% 29/05/2024	USD	270 000	246 038	0,53
200 000	EASYJET PLC 1,75% 09/02/2023	EUR	212 775	207 984	0,45
200 000	ECOPETROL SA 6,875% 29/04/2030	USD	198 224	238 538	0,52
300 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 4,75% 15/07/2023	USD	297 510	299 463	0,65
400 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV - REGS - 3% 03/03/2022	USD	391 880	404 124	0,87
400 000	ESIC SUKUK LTD 3,939% 30/07/2024	USD	402 400	401 500	0,87
200 000	FMG RESOURCES AUG 2006 PTY LTD - REGS - 4,75% 15/05/2022	USD	202 980	204 708	0,44
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC FRN 05/04/2021	USD	200 000	197 024	0,43
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,47% 05/04/2021	USD	199 976	200 124	0,43
200 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5,375% 05/12/2020	USD	199 500	200 114	0,43
200 000	GAZPROM PJSC VIA GAZ FINANCE PLC 3% 29/06/2027	USD	200 000	199 526	0,43
200 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD 3,625% 25/01/2023	USD	194 344	204 150	0,44
400 000	GEELY SWEDEN FINANCE AB 4,875% 15/11/2021	USD	398 624	406 148	0,88

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
300 000	GENEL ENERGY FINANCE 4 LTD 9,25% 14/10/2025	USD	291 000	288 375	0,62
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 05/01/2023	USD	201 900	197 026	0,43
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5,2% 20/03/2023	USD	199 910	216 598	0,47
400 000	GLENCORE FUNDING LLC - REGS - 4,125% 30/05/2023	USD	408 008	428 540	0,93
200 000	GLOBAL BANK CORP - REGS - 4,5% 20/10/2021	USD	201 650	204 314	0,44
200 000	GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD 3,875% 04/06/2025	USD	209 070	205 226	0,44
400 000	GULF INTERNATIONAL BANK BSC 3,5% 25/03/2022	USD	400 400	408 140	0,88
400 000	HUARONG FINANCE 2017 CO LTD FRN 07/11/2022	USD	397 400	391 760	0,85
400 000	ICICI BANK LTD/DUBAI - REGS - 4% 18/03/2026	USD	420 400	422 588	0,91
200 000	INDO ENERGY FINANCE II BV - REGS - 6,375% 24/01/2023	USD	106 788	110 807	0,24
600 000	JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COOPERATION/JAPAN 2,125% 10/02/2025	USD	557 400	639 858	1,40
400 000	JBS INVESTMENTS II GMBH - REGS - 7% 15/01/2026	USD	426 960	424 768	0,92
200 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	200 114	202 014	0,44
200 000	JEFFERIES GROUP LLC 5,125% 20/01/2023	USD	211 354	217 662	0,47
200 000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC - REGS - 5,375% 24/04/2030	USD	200 740	233 252	0,50
400 000	KOC HOLDING AS - REGS - 5,25% 15/03/2023	USD	399 600	397 188	0,86
200 000	KOC HOLDING AS - REGS - 6,5% 11/03/2025	USD	198 878	202 404	0,44
600 000	KOMMUNALBANKEN AS - REGS - 2,125% 23/04/2025	USD	559 790	644 454	1,41
200 000	L BRANDS INC 5,625% 15/02/2022	USD	212 500	209 350	0,45
200 000	LA MONDIALE SAM FRN 18/01/2048	USD	190 200	207 800	0,45
400 000	MACQUARIE GROUP LTD FRN 28/11/2028	USD	443 600	435 320	0,94
200 000	MANAPPURAM FINANCE LTD 5,9% 13/01/2023	USD	200 100	195 762	0,42
200 000	MDC-GMTN BV 3% 19/04/2024	USD	196 300	211 762	0,46
200 000	MICHAEL KORS USA INC 4% 01/11/2024	USD	200 552	194 454	0,42
200 000	MILLICOM INTL CELLULAR SA 5,125% 15/01/2028 - REGS - 5,125% 15/01/2028	USD	180 960	206 810	0,45
500 000	MORGAN STANLEY FRN 20/01/2022	USD	504 660	501 045	1,08
400 000	MTN MAURITIUS INVESTMENTS LTD - REGS - 4,755% 11/11/2024	USD	397 000	408 808	0,89
400 000	MUMTALAKAT SUKUK HOLDING CO 4% 25/11/2021	USD	378 500	400 524	0,87
300 000	MURPHY OIL CORP 5,875% 01/12/2027	USD	165 450	256 239	0,55
200 000	NEMAK SAB DE CV - REGS - 4,75% 23/01/2025	USD	200 700	200 362	0,43
600 000	NEW DEVELOPMENT BANK 0,625% 23/06/2023	USD	602 100	601 296	1,30
200 000	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC - REGS - 4,7% 30/05/2026	USD	200 000	220 890	0,48
400 000	NRG ENERGY INC 3,75% 15/06/2024	USD	400 084	427 776	0,93
250 000	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5,875% 01/09/2025	USD	250 000	229 115	0,50
200 000	ONGC VIDESH VANKORNEFT PTE LTD 3,75% 27/07/2026	USD	203 200	207 794	0,45
400 000	PELABUHAN INDONESIA III PERSERO PT - REGS - 4,5% 02/05/2023	USD	399 998	423 420	0,92
200 000	PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS - REGS - 5,875% 26/01/2023	USD	180 900	197 176	0,43
400 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,9% 19/03/2049	USD	430 350	442 728	0,96
400 000	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC FRN 31/12/2099	USD	405 200	399 892	0,87
400 000	POSCO - REGS - 4,25% 28/10/2020	USD	407 832	400 880	0,87
400 000	QNB FINANCE LTD 2,125% 07/09/2021	USD	387 800	403 668	0,87
200 000	QNB FINANCE LTD 2,625% 12/05/2025	USD	199 720	206 910	0,45
200 000	ROTHSCHILD CO - FRN 31/12/2099	USD	111 100	140 194	0,30

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	SASOL FINANCING INTERNATIONAL LTD 4,5% 14/11/2022	USD	150 060	193 450	0,42
400 000	SAUDI ARABIAN OIL CO - REGS - 2,875% 16/04/2024	USD	397 000	419 008	0,91
400 000	SEVERSTAL OAO VIA STEEL CAPITAL SA - REGS - 3,85% 27/08/2021	USD	391 276	407 592	0,88
400 000	SIMON PROPERTY GROUP LP 2% 13/09/2024	USD	399 360	411 420	0,89
200 000	SOUTHWEST AIRLINES CO 4,75% 04/05/2023	USD	199 172	213 342	0,46
200 000	SURA ASSET MANAGEMENT SA - REGS - 4,875% 17/04/2024	USD	206 000	216 994	0,47
400 000	TENCENT HOLDINGS LTD - REGS - FRN 19/01/2023	USD	394 460	396 800	0,86
200 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II BV 1,125% 15/10/2024	EUR	203 298	202 444	0,44
400 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III BV 2,2% 21/07/2021	USD	388 000	394 180	0,85
200 000	TRAFIGURA GROUP PTE LTD FRN 31/12/2099	USD	195 030	186 706	0,40
400 000	UNICREDIT BANK AG 1,875% 05/07/2022	USD	399 028	409 428	0,89
200 000	VANKE REAL ESTATE HONG KONG CO LTD FRN 25/05/2023	USD	200 090	198 984	0,43
400 000	VEON HOLDINGS BV 4% 09/04/2025	USD	417 360	415 196	0,90
400 000	VMWARE INC 3,9% 21/08/2027	USD	440 400	446 777	0,97
400 000	VODAFONE GROUP PLC FRN 16/01/2024	USD	399 852	402 716	0,87
400 000	WAKALA GLOBAL SUKUK BHD - REGS - 4,646% 06/07/2021	USD	415 080	411 604	0,89
200 000	WANT WANT CHINA FINANCE LTD 2,875% 27/04/2022	USD	200 120	204 242	0,44
200 000	WESTERN DIGITAL CORP 4,75% 15/02/2026	USD	202 700	215 632	0,47
200 000	YPF SA - REGS - 8,5% 23/03/2021	USD	203 200	185 446	0,40
<b>Total Obligations</b>			<b>30 810 688</b>	<b>31 274 570</b>	<b>67,71</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
300 000	AFRICA FINANCE CORP - REGS - 4,375% 17/04/2026	USD	297 921	322 500	0,70
400 000	ARAB PETROLEUM INVESTMENTS CORP - REGS - 4,125% 18/09/2023	USD	400 920	432 572	0,94
600 000	ASIAN D DEVELOPMENT GROIP INC 2,5% 02/11/2027	USD	563 728	675 744	1,46
800 000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT - REGS - 5,5% 06/05/2021	USD	806 110	810 848	1,75
600 000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 4,7% 22/10/2031	USD	632 236	625 050	1,35
600 000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK - REGS - 4,875% 06/05/2021	USD	608 100	612 198	1,33
200 000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3,5% 25/06/2024	USD	199 084	210 404	0,46
500 000	CHINA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1,875% 03/12/2022	USD	499 465	514 530	1,11
600 000	EURASIAN DEVELOPMENT BANK - REGS - 4,767% 20/09/2022	USD	633 420	628 860	1,36
400 000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 4,875% 05/05/2021	USD	413 920	409 604	0,89
600 000	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 2,5% 22/11/2027	USD	564 194	676 920	1,47
600 000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA CANADA 2,25% 02/06/2026	USD	553 808	653 262	1,41
600 000	PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2,5% 27/04/2026	USD	564 613	657 192	1,42
600 000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 2,375% 02/06/2021	USD	607 140	605 436	1,31
200 000	REPUBLIC OF BELARUS MINISTRY OF FINANCE - REGS - 5,875% 24/02/2026	USD	197 598	185 520	0,40
600 000	STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA GERMANY 2,25% 16/04/2025	USD	559 718	646 392	1,40
400 000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,625% 30/03/2021	USD	401 320	401 132	0,87
600 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0,625% 15/08/2030	USD	599 180	597 000	1,29

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette (suite)</b>					
600 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,5% 28/02/2026	USD	599 344	670 078	1,45
600 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2,625% 15/02/2029	USD	617 456	700 781	1,52
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>10 319 275</b>	<b>11 036 023</b>	<b>23,89</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>41 129 963</b>	<b>42 310 593</b>	<b>91,60</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
450	ALMA PLATINUM IV SELWOOD MARKET NEUTRAL CREDIT - U	USD	493 735	510 669	1,11
2 200	JPM INVESTMENT FUNDS - JPM GLOBAL CONVERTIBLES USD - A	USD	370 361	458 590	0,99
35 000	M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M&G LUX GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD FUND	USD	343 105	352 023	0,76
3 300	MUZINICH FD-ENHANCEDYIELD ST F	USD	358 305	432 630	0,94
2 840	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND - R	USD	328 029	375 675	0,81
3 350	ROBECO QI GLOBAL DYNAMIC DURATION - FH	USD	437 443	448 766	0,97
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>2 330 978</b>	<b>2 578 353</b>	<b>5,58</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>2 330 978</b>	<b>2 578 353</b>	<b>5,58</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>43 460 941</b>	<b>44 888 946</b>	<b>97,18</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Gouvernements	23,90	Etats-Unis d'Amérique	18,13
Services bancaires d'investissement et de courtage	20,05	Luxembourg	7,49
Banques	9,90	Iles Caïmans	7,06
Pétrole, gaz et charbon	8,82	Pays-Bas	5,03
Fonds d'investissement	5,58	Irlande	4,22
Investissements, services et promotion immobiliers	3,11	Royaume-Uni	3,24
Transport industriel	2,68	Togo	3,11
Logiciels et services informatiques	1,83	Hong Kong	3,05
Métaux industriels et extraction minière	1,80	Iles Vierges britanniques	3,05
Voyage et loisirs	1,76	Canada	2,84
Chimie	1,75	Turquie	2,59
Industries généralistes	1,75	Chine	2,42
Assurance vie	1,32	Allemagne	2,29
Prestataires de services de télécommunication	1,32	Indonésie	2,26
Distributeurs	1,29	Norvège	1,93
Services de support industriels	1,26	Kazakstan	1,87
Producteurs de denrées alimentaires	1,10	Arabie saoudite	1,84
Technologie - Matériel et équipement	0,97	Australie	1,82
Électricité	0,93	Autriche	1,81
Boissons	0,92	Grèce	1,78
Équipements de télécommunications	0,90	Singapour	1,73
Automobiles et pièces détachées	0,88	Philippines	1,46
Instruments de placement à capital variable et divers	0,88	Japon	1,39
Pharmacie, biotechnologie	0,85	Qatar	1,31
Sociétés civiles de placement immobilier	0,44	Inde	1,30
Articles personnels	0,42	France	1,16
Services financiers et prêts	0,42	Mexique	0,99
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	0,23	Émirats arabes unis	0,91
Bâtiment et matériaux de construction	0,12	Espagne	0,90
		Malaisie	0,89
		Maurice	0,89
		Bahrein	0,88
		Suède	0,88
		Corée du Sud (Republique de)	0,87
		Nigeria	0,70
		Colombie	0,52
		Curaçao	0,47
		Bermudes	0,44
		Panama	0,44
		Ile de Man	0,42
		Argentine	0,40
		Biélorussie	0,40
	<b>97,18</b>		<b>97,18</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
200 000	ABH FINANCIAL LTD VIA ALFA HOLDING ISSUANCE PLC 2,7% 11/06/2023	EUR	200 000	203 286	1,16
200 000	ACCOR SA 2,375% 17/09/2023	EUR	209 400	205 016	1,17
200 000	ACHMEA BV FRN 31/12/2099	EUR	198 800	213 064	1,21
150 000	ADECOAGRO SA - REGS - 6% 21/09/2027	USD	130 753	124 835	0,71
200 000	AEGON NV FRN 31/12/2099	EUR	126 750	137 756	0,78
150 000	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 3,5% 26/05/2022	USD	128 599	129 191	0,74
100 000	AIR BALTIC CORPORATION 6,75% 30/07/2024	EUR	99 480	86 379	0,49
200 000	ALD SA - REGS - 0,375% 18/07/2023	EUR	199 312	199 718	1,14
200 000	ALTRIA GROUP INC 1,7% 15/06/2025	EUR	205 786	210 420	1,20
200 000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3% 12/07/2021	EUR	205 100	204 378	1,16
200 000	ATF NETHERLANDS BV FRN 31/12/2099	EUR	203 460	201 358	1,15
200 000	AT&T INC FRN 31/12/2099	EUR	196 660	192 920	1,10
200 000	AT&T INC 1,6% 19/05/2028	EUR	203 618	211 558	1,20
200 000	AZIMUT HOLDING SPA 1,625% 12/12/2024	EUR	201 028	197 254	1,12
200 000	BAIC INALFA HK INVESTMENT CO LTD 1,9% 02/11/2020	EUR	203 326	199 970	1,14
200 000	BANCO SANTANDER SA FRN 31/12/2099	EUR	158 500	171 912	0,98
200 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD FRN 03/10/2026	EUR	205 340	202 692	1,15
200 000	BANKIA SA FRN 31/12/2099	EUR	201 800	201 522	1,15
400 000	BARCLAYS PLC FRN 11/11/2025	EUR	402 488	400 256	2,28
200 000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REGS - 3,375% 20/05/2021	EUR	219 600	202 332	1,15
400 000	BRIGHT FOOD SINGAPORE HOLDINGS PTE LTD 1,375% 19/06/2024	EUR	394 215	400 996	2,28
400 000	BUNGE FINANCE EUROPE BV 1,85% 16/06/2023	EUR	408 830	407 240	2,31
200 000	BURGER KING FRANCE SAS - REGS - FRN 01/05/2023	EUR	192 750	194 528	1,11
300 000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA FRN 25/01/2023	EUR	287 015	277 626	1,58
200 000	CEMEX SAB DE CV - REGS - 3,125% 19/03/2026	EUR	191 800	200 026	1,14
200 000	CEPSA FINANCE SA 0,75% 12/02/2028	EUR	198 858	181 246	1,03
200 000	CESKE DRAHY AS 1,875% 25/05/2023	EUR	206 300	205 174	1,17
200 000	CIE PLASTIC OMNIUM SA 1,25% 26/06/2024	EUR	194 100	195 584	1,11
200 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 1,75% 14/06/2022	EUR	199 823	201 274	1,15
300 000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1,625% 03/07/2029	EUR	308 990	297 780	1,69
400 000	CNRC CAPITAL LTD 1,871% 07/12/2021	EUR	401 220	402 580	2,29
200 000	CREDIT BANK OF MOSCOW VIA CBOM FINANCE PLC - REGS - 5,15% 20/02/2024	EUR	200 100	211 980	1,21
200 000	CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM ER - REGS - 5% 01/02/2027	EUR	207 000	162 378	0,92
200 000	DANSKE BANK A/S 1,5% 02/09/2030	EUR	199 628	198 270	1,13
200 000	DEUTSCHE BANK AG FRN 16/05/2022	EUR	201 917	198 010	1,13
300 000	DP WORLD PLC - REGS - 2,375% 25/09/2026	EUR	307 450	302 064	1,72
200 000	DTEK RENEWABLES FINANCE BV - REGS - 8,5% 12/11/2024	EUR	198 110	170 334	0,97
200 000	EASYJET PLC 1,75% 09/02/2023	EUR	158 200	177 362	1,01
250 000	EL CORTE INGLES SA - REGS - 3,625% 15/03/2024	EUR	250 000	253 015	1,44
200 000	ESIC SUKUK LTD 3,939% 30/07/2024	USD	171 719	171 193	0,97
300 000	FAURECIA SA 3,125% 15/06/2026	EUR	298 635	297 600	1,69
200 000	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH FRN 24/04/2023	EUR	194 000	204 120	1,16

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,25% 15/09/2025	EUR	200 000	194 530	1,11
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 26/03/2022	EUR	199 642	197 548	1,12
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 0,955% 07/09/2023	EUR	196 800	199 366	1,13
200 000	GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 1,125% 10/03/2028	EUR	199 832	198 136	1,13
200 000	HSBC HOLDINGS PLC FRN 31/12/2099	EUR	204 000	202 274	1,15
200 000	HUARONG UNIVERSE INVESTMENT HOLDING LTD 1,625% 05/12/2022	EUR	195 654	192 986	1,10
200 000	INEOS FINANCE PLC - REGS - 2,875% 01/05/2026	EUR	197 500	192 572	1,10
300 000	KENNEDY WILSON EUROPE REAL ESTATE LTD 3,25% 12/11/2025	EUR	302 502	291 340	1,66
200 000	NATWEST GROUP PLC FRN 08/03/2023	EUR	207 900	204 322	1,16
200 000	NEMAK SAB DE CV - REGS - 3,25% 15/03/2024	EUR	208 240	194 634	1,11
250 000	NISSAN MOTOR CO LTD - REGS - 1,94% 15/09/2023	EUR	250 000	253 940	1,45
200 000	ONGC VIDESH LTD 2,75% 15/07/2021	EUR	215 500	201 898	1,15
200 000	RAI-RADIOTELEVISIONE ITALIANA SPA 1,375% 04/12/2024	EUR	199 923	203 446	1,16
200 000	RCI BANQUE SA FRN 12/03/2025	EUR	200 000	187 198	1,07
200 000	ROLLS-ROYCE PLC 0,875% 09/05/2024	EUR	180 000	173 262	0,99
200 000	STICHTING AK RABOBANK CERTIFICATEN FRN 31/12/2099	EUR	232 500	237 804	1,35
200 000	SYNGENTA FINANCE NV 1,25% 10/09/2027	EUR	192 600	191 504	1,09
200 000	SYNLAB BONDCO PLC FRN 01/07/2025	EUR	202 340	202 156	1,15
200 000	TELE COLUMBUS AG - REGS - 3,875% 02/05/2025	EUR	194 400	190 374	1,08
200 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II BV 1,125% 15/10/2024	EUR	186 700	172 638	0,98
500 000	TOTAL SE FRN 31/12/2099	EUR	500 000	498 590	2,83
200 000	UNILABS SUBHOLDING AB - REGS - 5,75% 15/05/2025	EUR	192 000	200 070	1,14
200 000	UPC HOLDING BV - REGS - 3,875% 15/06/2029	EUR	212 540	193 962	1,10
100 000	VOTORANTIM CIMENTOS SA - REGS - 3,5% 13/07/2022	EUR	103 249	102 143	0,58
200 000	ZIGGO BOND CO BV - REGS - 3,375% 28/02/2030	EUR	192 530	189 950	1,08
<b>Total Obligations</b>			<b>14 636 812</b>	<b>14 472 840</b>	<b>82,36</b>
<b>Actions</b>					
8 100,86	FORTENOVA GROUP STAK STICHTING	EUR	18 780	-	0,00
43 487,88	FORTENOVA GROUP STAK STICHTING	EUR	18 780	-	0,00
<b>Total Actions</b>			<b>37 560</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
200 000	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 4,125% 20/06/2024	USD	180 067	178 902	1,02
400 000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1,55% 09/11/2023	EUR	418 450	408 224	2,32
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>598 517</b>	<b>587 126</b>	<b>3,34</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>15 272 889</b>	<b>15 059 966</b>	<b>85,70</b>



## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
190	ALMA PLATINUM IV SELWOOD MARKET NEUTRAL CREDIT - E	EUR	202 413	203 165	1,16
14 500	JPM FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES EUR - AEA	EUR	203 125	268 105	1,53
3 900	LYXOR EUROMTS 1-3Y INVESTMENT GRADE DR UCITS ETF	EUR	472 099	486 423	2,77
25 000	M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M&G LUX GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD FUND	EUR	249 326	238 393	1,36
3 200	MULTI UNITS LUXEMBOURG - LYXOR EUROMTS 3-5Y INVESTMENT GRADE (DR) UCITS ETF	EUR	434 493	497 090	2,82
1 595	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND	EUR	220 331	230 238	1,31
1 750	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	204 660	208 128	1,18
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>1 986 447</b>	<b>2 131 542</b>	<b>12,13</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>1 986 447</b>	<b>2 131 542</b>	<b>12,13</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>17 259 336</b>	<b>17 191 508</b>	<b>97,83</b>

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Services bancaires d'investissement et de courtage	21,92	Pays-Bas	13,20
Fonds d'investissement	12,13	Luxembourg	12,62
Banques	11,48	France	11,70
Automobiles et pièces détachées	7,56	Royaume-Uni	8,83
Prestataires de services de télécommunication	4,62	Etats-Unis d'Amérique	8,52
Pétrole, gaz et charbon	3,99	Irlande	6,72
Investissements, services et promotion immobiliers	3,78	Espagne	4,60
Chimie	3,44	Hong Kong	4,57
Transport industriel	3,38	Mexique	4,33
Gouvernements	3,34	Allemagne	3,37
Voyage et loisirs	3,28	Kazakstan	2,32
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	3,02	Italie	2,28
Producteurs de denrées alimentaires	2,99	Singapour	2,28
Prestataires de soins de santé	2,29	Émirats arabes unis	1,72
Tabac	1,20	Japon	1,45
Médias	1,16	Tchèque (République)	1,17
Bâtiment et matériaux de construction	1,14	Chine	1,15
Services aux consommateurs	1,14	Inde	1,15
Équipements de loisirs	1,10	Suède	1,14
Industries généralistes	1,10	Danemark	1,13
Logiciels et services informatiques	1,08	Iles Vierges britanniques	1,10
Aérospatiale et défense	0,99	Egypte	1,02
Services financiers et prêts	0,92	Iles Caïmans	0,97
Assurance vie	0,78	Lettonie	0,49
	<b>97,83</b>		<b>97,83</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
500 000	ABBVIE INC 2,3% 14/05/2021	USD	499 742	504 215	1,17
400 000	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 3,95% 01/02/2022	USD	406 000	404 969	0,94
200 000	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 4,5% 15/05/2021	USD	193 900	203 102	0,47
200 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3,125% 28/11/2021	USD	204 840	204 886	0,48
300 000	APPLE INC 2,85% 06/05/2021	USD	304 623	304 512	0,71
300 000	BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS - REGS - 5,9% 16/01/2021	USD	310 404	302 889	0,71
400 000	BANCO SANTANDER SA 3,5% 11/04/2022	USD	417 380	414 600	0,97
400 000	BANK OF CHINA LTD/HONG KONG FRN 16/01/2022	USD	399 600	399 036	0,93
500 000	BARCLAYS PLC FRN 10/08/2021	USD	502 600	506 425	1,18
400 000	BAYER US FINANCE II LLC - REGS - FRN 15/12/2023	USD	406 172	402 604	0,94
400 000	BLUESTAR FINANCE HOLDINGS LTD 3,5% 30/09/2021	USD	408 056	406 660	0,95
300 000	BMW US CAPITAL LLC - REGS - 3,1% 12/04/2021	USD	301 950	304 062	0,71
200 000	BOEING CO 2,3% 01/08/2021	USD	197 000	202 630	0,47
200 000	BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 2,112% 16/09/2021	USD	199 460	203 066	0,47
200 000	BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3,245% 06/05/2022	USD	207 900	208 724	0,49
200 000	BRASKEM FINANCE LTD - REGS - 5,375% 02/05/2022	USD	199 400	205 774	0,48
200 000	CHINA OVERSEAS FINANCE CAYMAN II LTD 5,5% 10/11/2020	USD	203 360	200 840	0,47
300 000	CISCO SYSTEMS INC 1,85% 20/09/2021	USD	300 135	304 107	0,71
500 000	CITIGROUP INC FRN 02/08/2021	USD	504 237	504 070	1,17
200 000	CITIGROUP INC 2,35% 02/08/2021	USD	203 000	203 222	0,47
400 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3,125% 19/06/2022	USD	409 720	407 780	0,95
200 000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4,125% 14/03/2021	USD	202 200	202 206	0,47
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GUERNSEY LTD FRN 16/04/2021	USD	513 930	505 330	1,18
250 000	CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GUERNSEY LTD 3,125% 10/12/2020	USD	252 813	251 323	0,59
200 000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 3,875% 15/09/2021	USD	201 600	206 060	0,48
300 000	DANONE SA 2,077% 02/11/2021	USD	300 231	304 482	0,71
69 000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP - REGS - 4,42% 15/06/2021	USD	70 641	70 486	0,16
300 000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO - REGS - 4,75% 06/12/2021	USD	312 000	310 110	0,72
200 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV - REGS - 3% 03/03/2022	USD	199 300	202 062	0,47
300 000	EQUIFAX INC 2,3% 01/06/2021	USD	304 800	303 507	0,71
400 000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 3,125% 20/07/2021	USD	405 560	404 488	0,94
200 000	FMG RESOURCES AUG 2006 PTY LTD - REGS - 4,75% 15/05/2022	USD	200 300	204 708	0,48
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 4,95% 19/07/2022	USD	423 480	419 836	0,98
300 000	GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDING CO UNLIMITED CO 2,342% 15/11/2020	USD	301 650	300 705	0,70
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 4,2% 01/03/2021	USD	200 200	202 286	0,47
200 000	GERDAU TRADE INC - REGS - 5,75% 30/01/2021	USD	204 400	202 826	0,47
200 000	GLENCORE FINANCE CANADA LTD - REGS - 4,95% 15/11/2021	USD	201 600	208 398	0,49
300 000	GLOBAL BANK CORP - REGS - 4,5% 20/10/2021	USD	307 800	306 471	0,71
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,6% 27/12/2020	USD	200 200	201 052	0,47
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3% 26/04/2022	USD	201 700	202 780	0,47
400 000	GTLK EUROPE DAC 5,95% 19/07/2021	USD	412 800	408 044	0,95
200 000	HUARONG FINANCE 2017 CO LTD FRN 07/11/2022	USD	194 800	195 710	0,46

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA - REGS - 2,45% 15/06/2021	USD	197 700	201 932	0,47
200 000	ICBCIL FINANCE CO LTD 2,75% 19/05/2021	USD	201 000	201 588	0,47
200 000	ICICI BANK LTD/HONG KONG - REGS - 5,75% 16/11/2020	USD	202 560	200 940	0,47
200 000	IND & COM BK OF CHINA/DUBAI 2,5% 16/06/2021	USD	201 960	201 998	0,47
500 000	ING GROEP NV FRN 29/03/2022	USD	508 750	504 685	1,18
200 000	INTERNATIONAL LEASE FINANCE CORP 4,625% 15/04/2021	USD	195 600	203 432	0,47
300 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	298 740	303 021	0,71
200 000	JOHN DEERE CAPITAL CORP 3,2% 10/01/2022	USD	206 180	207 142	0,48
200 000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC - REGS - 3,875% 19/04/2022	USD	196 000	206 474	0,48
400 000	KINROSS GOLD CORP 5,125% 01/09/2021	USD	415 400	410 768	0,96
300 000	KOREA FINANCE 4,625% 16/11/2021	USD	315 900	313 401	0,73
300 000	MACQUARIE GROUP LTD 6,25% 14/01/2021	USD	308 586	304 776	0,71
200 000	MCDONALD'S CORP 3,625% 20/05/2021	USD	205 832	204 196	0,48
300 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC FRN 26/07/2021	USD	301 500	301 077	0,70
300 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC FRN 28/02/2022	USD	302 700	302 337	0,70
200 000	MORGAN STANLEY FRN 20/01/2022	USD	198 720	200 418	0,47
300 000	MYLAN NV 3,15% 15/06/2021	USD	297 195	304 563	0,71
300 000	NVIDIA CORP 2,2% 16/09/2021	USD	300 975	304 941	0,71
400 000	PHOSAGRO OAO VIA PHOSAGRO BOND FUNDING DAC - REGS - 3,95% 03/11/2021	USD	412 680	409 488	0,95
200 000	QNB FINANCE LTD 2,125% 07/09/2021	USD	200 360	201 834	0,47
200 000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 3,125% 08/01/2021	USD	202 000	201 434	0,47
200 000	SCHLUMBERGER FINANCE CANADA LTD 2,2% 20/11/2020	USD	199 800	200 422	0,47
200 000	SEVERSTAL OAO VIA STEEL CAPITAL SA - REGS - 3,85% 27/08/2021	USD	203 100	203 796	0,47
200 000	SIMON PROPERTY GROUP LP 2,5% 15/07/2021	USD	200 600	201 956	0,47
200 000	SINOCHEM OVERSEAS CAPITAL CO LTD - REGS - 4,5% 12/11/2020	USD	202 500	200 678	0,47
200 000	TELEFONICA EMISIONES SA 5,462% 16/02/2021	USD	204 166	203 614	0,47
200 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 3,65% 10/11/2021	USD	196 300	199 006	0,46
300 000	TOYOTA MOTOR CORP 3,183% 20/07/2021	USD	306 750	306 843	0,71
300 000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS - REGS - 6,25% 20/04/2021	USD	306 000	301 746	0,70
400 000	UNITY 1 SUKUK LTD 3,86% 30/11/2021	USD	406 320	405 920	0,95
300 000	VEON HOLDINGS BV - REGS - 3,95% 16/06/2021	USD	299 790	302 301	0,70
400 000	VODAFONE GROUP PLC FRN 16/01/2024	USD	399 426	402 716	0,94
400 000	WAKALA GLOBAL SUKUK BHD - REGS - 4,646% 06/07/2021	USD	414 860	411 604	0,96
<b>Total Obligations</b>			<b>21 401 434</b>	<b>21 442 090</b>	<b>49,95</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
200 000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT - REGS - 5,5% 06/05/2021	USD	202 300	202 712	0,47
300 000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6,375% 29/03/2021	USD	312 720	308 625	0,72
400 000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 2,375% 02/06/2021	USD	406 880	403 624	0,94
200 000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 2,375% 26/10/2021	USD	202 260	203 200	0,47
4 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,375% 31/05/2021	USD	4 037 305	4 033 281	9,39
6 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,625% 15/10/2020	USD	6 003 359	6 002 813	13,99

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette (suite)</b>					
4 500 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,75% 15/11/2020	USD	4 545 527	4 508 789	10,50
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>15 710 351</b>	<b>15 663 044</b>	<b>36,48</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>37 111 785</b>	<b>37 105 134</b>	<b>86,43</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
9 977,2038	BNP PARIBAS INSTICASH USD	USD	1 498 559	1 586 268	3,70
7 000	ISHARES USD ULTRASHORT BOND UCITS ETF	USD	703 097	702 870	1,64
4 500	MUZINICH FD-ENHANCEDYIELD ST F	USD	547 030	589 950	1,37
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>2 748 686</b>	<b>2 879 088</b>	<b>6,71</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>2 748 686</b>	<b>2 879 088</b>	<b>6,71</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>39 860 471</b>	<b>39 984 222</b>	<b>93,14</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Gouvernements	36,48	Etats-Unis d'Amérique	47,52
Services bancaires d'investissement et de courtage	19,21	Irlande	7,04
Banques	12,04	Luxembourg	5,15
Fonds d'investissement	6,71	Iles Caïmans	4,25
Pharmacie, biotechnologie	2,35	Hong Kong	3,29
Transport industriel	1,43	Pays-Bas	3,06
Chimie	1,42	Royaume-Uni	2,59
Industries généralistes	1,42	Iles Vierges britanniques	2,34
Technologie - Matériel et équipement	1,42	Japon	2,12
Distributeurs	1,41	Canada	1,91
Équipements de télécommunications	1,41	Guernesey	1,76
Prestataires de services de télécommunication	1,41	Espagne	1,44
Pétrole, gaz et charbon	1,20	Australie	1,19
Métaux précieux et extraction minière	0,96	Malaisie	0,96
Aérospatiale et défense	0,95	Inde	0,94
Automobiles et pièces détachées	0,71	Qatar	0,94
Producteurs de denrées alimentaires	0,71	Corée du Sud (Republique de)	0,73
Services aux consommateurs	0,48	Chili	0,72
Voyage et loisirs	0,48	Hongrie	0,72
Instruments de placement à capital variable et divers	0,47	France	0,71
Investissements, services et promotion immobiliers	0,47	Panama	0,71
		Turquie	0,70
		Kazakstan	0,48
		Arabie saoudite	0,47
		Émirats arabes unis	0,47
		Togo	0,47
		Curaçao	0,46
	<b>93,14</b>		<b>93,14</b>

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
200 000	ABBVIE INC 2,15% 19/11/2021	USD	181 843	173 651	0,86
300 000	ARCELORMITTAL SA 3,125% 14/01/2022	EUR	311 312	308 400	1,52
300 000	AUCHAN HOLDING SA 1,75% 23/04/2021	EUR	306 738	301 491	1,49
400 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 04/05/2023	EUR	402 432	402 248	1,98
200 000	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC 4,875% 24/02/2021	EUR	218 034	203 750	1,00
200 000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REGS - 3,375% 20/05/2021	EUR	210 450	202 332	1,00
400 000	BNP PARIBAS SA FRN 22/05/2023	EUR	399 060	401 632	1,98
200 000	BOLLORE SA 2,875% 29/07/2021	EUR	207 700	201 788	0,99
200 000	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD 4,875% 02/08/2021	EUR	216 800	203 920	1,01
300 000	CBQ FINANCE LTD 3,25% 13/06/2021	USD	267 199	259 215	1,28
300 000	CNPC HK OVERSEAS CAPITAL 4,5% 28/04/2021	USD	279 469	260 877	1,29
75 000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP - REGS - 4,42% 15/06/2021	USD	70 785	65 335	0,32
200 000	EDP FINANCE BV 2,625% 18/01/2022	EUR	206 920	206 890	1,02
400 000	EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP CO PJSC 1,75% 18/06/2021	EUR	415 080	404 664	1,99
200 000	FCE BANK PLC 1,66% 11/02/2021	EUR	201 802	198 208	0,98
200 000	FERRARI NV 0,25% 16/01/2021	EUR	199 398	200 032	0,99
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,085% 07/01/2021	USD	276 331	256 151	1,26
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,596% 07/01/2022	USD	191 658	174 483	0,86
500 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 3,6% 26/02/2021	EUR	525 200	505 370	2,49
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC FRN 10/05/2021	EUR	200 884	199 176	0,98
200 000	GLENCORE FINANCE EUROPE LTD 2,75% 01/04/2021	EUR	208 084	201 142	0,99
200 000	GLOBAL BANK CORP - REGS - 4,5% 20/10/2021	USD	185 687	174 233	0,86
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 09/09/2022	EUR	202 000	200 546	0,99
200 000	HEINEKEN NV 1,25% 10/09/2021	EUR	201 884	201 820	0,99
500 000	HSBC BANK PLC 4% 15/01/2021	EUR	532 750	506 210	2,49
300 000	ICICI BANK LTD/HONG KONG - REGS - 5,75% 16/11/2020	USD	273 744	257 033	1,27
200 000	ILIAD SA 0,625% 25/11/2021	EUR	197 500	199 720	0,98
200 000	INGENICO GROUP SA 2,5% 20/05/2021	EUR	207 500	202 352	1,00
100 000	LANDSBANKINN HF 1,625% 15/03/2021	EUR	102 100	100 718	0,50
200 000	LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV - REGS - 6,125% 09/11/2020	USD	186 244	171 384	0,84
200 000	LUNAR FUNDING V FOR SWISSCOM AG 1,875% 08/09/2021	EUR	206 550	203 780	1,00
100 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0% 28/02/2021	EUR	99 817	100 067	0,49
200 000	MCDONALD'S CORP 0,5% 15/01/2021	EUR	201 400	200 286	0,99
200 000	MCDONALD'S CORP 1,125% 26/05/2022	EUR	203 518	203 904	1,00
200 000	MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022	EUR	202 560	200 286	0,99
200 000	NATWEST MARKETS PLC FRN 18/06/2021	EUR	200 270	200 688	0,99
200 000	NOKIA OYJ 1% 15/03/2021	EUR	198 600	200 290	0,99
200 000	PETROLEOS MEXICANOS - REGS - 3,125% 27/11/2020	EUR	207 056	199 136	0,98
200 000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 1,875% 03/03/2021	EUR	204 328	201 604	0,99
200 000	POSCO 5,25% 14/04/2021	USD	187 034	174 212	0,86
200 000	RENAULT SA 3,125% 05/03/2021	EUR	211 500	201 600	0,99
400 000	SABIC CAPITAL I BV 2,75% 20/11/2020	EUR	415 428	401 408	1,98
1 000 000	SANTANDER UK PLC 4,25% 12/04/2021	EUR	1 083 400	1 025 050	5,05

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 2,5% 06/09/2021	EUR	206 000	204 938	1,01
200 000	SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2013 LTD - REGS - 2,625% 17/10/2020	EUR	207 454	200 144	0,99
200 000	SYNGENTA FINANCE NV 1,875% 02/11/2021	EUR	206 956	202 286	1,00
300 000	TELECOM ITALIA SPA/MILANO 4,5% 25/01/2021	EUR	320 100	303 741	1,50
110 000	THALES SA 2,125% 23/09/2021	EUR	113 795	111 378	0,55
400 000	UBS GROUP AG FRN 20/09/2022	EUR	402 080	401 352	1,98
200 000	UCB SA 4,125% 04/01/2021	EUR	213 800	201 790	0,99
300 000	UNICREDIT SPA 3,25% 14/01/2021	EUR	316 665	302 958	1,49
400 000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH FRN 06/07/2021	EUR	399 760	399 556	1,97
<b>Total Obligations</b>			<b>13 594 659</b>	<b>13 185 225</b>	<b>64,98</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
200 000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2,875% 01/04/2021	EUR	209 780	201 690	0,99
2 000 000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 16/09/2022	EUR	2 028 040	2 027 700	10,00
200 000	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,05% 15/04/2021	EUR	199 378	200 434	0,99
300 000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2,15% 15/12/2021	EUR	310 871	308 778	1,52
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>2 748 069</b>	<b>2 738 602</b>	<b>13,50</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>16 342 728</b>	<b>15 923 827</b>	<b>78,48</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
7 000	JPMORGAN EUR ULTRA-SHORT INCOME UCITS ETF	EUR	699 160	697 018	3,44
5 699	JPMORGAN USD ULTRA-SHORT INCOME UCITS ETF	USD	518 436	492 226	2,43
6 000	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND	EUR	805 630	866 100	4,26
5 000	MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	583 000	594 650	2,93
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>2 606 226</b>	<b>2 649 994</b>	<b>13,06</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>2 606 226</b>	<b>2 649 994</b>	<b>13,06</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>18 948 954</b>	<b>18 573 821</b>	<b>91,54</b>



## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Services bancaires d'investissement et de courtage	21,96	Irlande	14,05
Banques	16,10	Allemagne	11,96
Gouvernements	13,50	Etats-Unis d'Amérique	11,23
Fonds d'investissement	13,06	Royaume-Uni	10,52
Prestataires de services de télécommunication	4,49	France	8,94
Pétrole, gaz et charbon	3,25	Pays-Bas	8,37
Métaux industriels et extraction minière	2,38	Italie	5,50
Technologie - Matériel et équipement	2,01	Luxembourg	4,01
Voyage et loisirs	1,99	Iles Vierges britanniques	2,27
Automobiles et pièces détachées	1,98	Émirats arabes unis	1,99
Pharmacie, biotechnologie	1,85	Suisse	1,98
Logiciels et services informatiques	1,53	Bermudes	1,28
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	1,49	Hong Kong	1,27
Services financiers et prêts	1,00	Bulgarie	1,01
Boissons	0,99	Belgique	0,99
Équipements de télécommunications	0,99	Brésil	0,99
Tabac	0,99	Finlande	0,99
Transport industriel	0,99	Jersey	0,99
Équipement et services médicaux	0,50	Mexique	0,98
Articles personnels	0,49	Corée du Sud (Republique de)	0,86
		Panama	0,86
		Islande	0,50
	<b>91,54</b>		<b>91,54</b>

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
200 000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO PJSC - REGS - 3,625% 12/01/2023	USD	203 940	210 802	0,47
400 000	ADANI PORTS AND SEZ - REGS - 3,375% 24/07/2024	USD	400 600	406 640	0,90
200 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3,6% 28/11/2024	USD	207 200	219 110	0,49
200 000	ALPEK SAB DE CV - REGS - 4,5% 20/11/2022	USD	205 460	205 510	0,46
300 000	APPLE INC 2,5% 09/02/2025	USD	305 850	323 493	0,72
200 000	BANCO BRADESCO SA/CAYMAN ISLANDS - REGS - 5,9% 16/01/2021	USD	212 865	201 926	0,45
400 000	BMW US CAPITAL LLC - REGS - 3,1% 12/04/2021	USD	398 588	405 416	0,90
400 000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD 4,25% 07/08/2023	USD	399 412	429 776	0,95
400 000	CHINA RAILWAY RESOURCES HUITUNG LTD 3,85% 05/02/2023	USD	398 328	420 732	0,93
300 000	CISCO SYSTEMS INC 2,5% 20/09/2026	USD	306 300	329 325	0,73
300 000	COCA-COLA CO 1,75% 06/09/2024	USD	296 892	313 692	0,69
300 000	COLGATE-PALMOLIVE CO 3,25% 15/03/2024	USD	319 257	327 810	0,73
300 000	DANONE SA - REGS - 2,947% 02/11/2026	USD	306 600	331 410	0,73
99 000	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC CORP - REGS - 4,42% 15/06/2021	USD	100 781	101 131	0,22
600 000	EBAY INC 3,8% 09/03/2022	USD	627 054	626 820	1,38
200 000	EMBRAER SA 5,15% 15/06/2022	USD	214 300	201 348	0,45
200 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV - REGS - 3% 03/03/2022	USD	198 748	202 062	0,45
100 000	EQUIFAX INC 2,3% 01/06/2021	USD	98 325	101 169	0,22
100 000	FMG RESOURCES AUG 2006 PTY LTD - REGS - 4,75% 15/05/2022	USD	101 680	102 354	0,23
400 000	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA - REGS - 6,51% 07/03/2022	USD	428 960	424 932	0,94
400 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD 3,625% 25/01/2023	USD	388 200	408 300	0,90
400 000	GLENCORE FUNDING LLC - REGS - 4,125% 30/05/2023	USD	398 268	428 540	0,95
200 000	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO 5,125% 15/11/2023	USD	207 500	198 858	0,44
400 000	HSBC HOLDINGS PLC 4% 30/03/2022	USD	414 900	419 124	0,93
400 000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 II LTD - REGS - 3,25% 08/11/2022	USD	392 500	418 020	0,93
400 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA - REGS - 3,75% 08/07/2021	USD	399 032	408 056	0,90
400 000	IND & COM BK OF CHINA /DUBAI 2,5% 16/06/2021	USD	387 148	404 296	0,90
400 000	JD.COM INC 3,125% 29/04/2021	USD	396 134	404 028	0,90
200 000	JEFFERIES GROUP LLC 5,125% 20/01/2023	USD	219 180	217 662	0,48
200 000	KROGER CO 3,4% 15/04/2022	USD	207 020	207 404	0,46
135 000	L BRANDS INC 5,625% 15/02/2022	USD	143 657	141 312	0,31
200 000	MORGAN STANLEY FRN 20/01/2022	USD	203 500	200 418	0,44
200 000	MUMTALAKAT SUKUK HOLDING CO 4% 25/11/2021	USD	196 000	200 262	0,44
400 000	MYLAN NV 3,15% 15/06/2021	USD	396 220	406 084	0,90
400 000	NVIDIA CORP 2,2% 16/09/2021	USD	398 920	406 588	0,90
400 000	ONGC VIDESH VANKORNEFT PTE LTD 3,75% 27/07/2026	USD	408 500	415 588	0,92
250 000	PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD - REGS - 5,5% 15/07/2022	USD	266 600	264 395	0,59
300 000	QNB FINANCE LTD 2,125% 07/09/2021	USD	286 500	302 751	0,67
200 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 4,75% 03/07/2022	USD	206 000	205 006	0,45
200 000	STATE OIL CO OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC 4,75% 13/03/2023	USD	202 100	206 908	0,46
200 000	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON 4,125% 15/05/2022	USD	203 800	207 804	0,46
200 000	T-MOBILE USA INC 6% 01/03/2023	USD	211 961	200 520	0,44
300 000	TOYOTA MOTOR CORP 2,358% 02/07/2024	USD	304 062	318 582	0,71

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
200 000	VEON HOLDINGS BV - REGS - 3,95% 16/06/2021	USD	201 400	201 534	0,45
400 000	VMWARE INC 2,95% 21/08/2022	USD	388 364	415 972	0,92
400 000	VODAFONE GROUP PLC 3,75% 16/01/2024	USD	396 115	436 736	0,97
<b>Total Obligations</b>			<b>13 554 721</b>	<b>13 930 206</b>	<b>30,86</b>
<b>Actions</b>					
2 550	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	115 434	206 423	0,46
1 400	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	149 576	411 572	0,91
135	ALPHABET INC	USD	108 185	198 396	0,44
2 000	ALTICE USA INC	USD	64 233	52 000	0,12
130	AMAZON.COM INC	USD	108 510	409 334	0,91
3 720	APPLE INC	USD	127 844	430 812	0,96
1 650	BNP PARIBAS SA	EUR	120 271	59 933	0,13
15 000	BUCKLE INC	USD	221 471	305 850	0,68
1 505	DAIMLER AG	EUR	112 980	81 244	0,18
17 000	EASYJET PLC	GBP	240 634	110 241	0,24
600	ECOLAB INC	USD	78 942	119 904	0,27
1 200	ELECTRONIC ARTS INC	USD	103 346	156 492	0,35
1 500	FACEBOOK INC	USD	259 385	392 850	0,87
3 300	FANUC CORP	USD	69 304	63 228	0,14
2 500	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	USD	144 800	101 350	0,22
800	HOME DEPOT INC	USD	155 177	222 168	0,49
7 000	HYUNDAI MOTOR CO	EUR	245 238	251 182	0,56
8 000	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	242 999	223 273	0,49
3 750	INTEL CORP	USD	167 690	194 175	0,43
43 500	ITV PLC	GBP	97 820	38 028	0,08
600	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	240 385	281 014	0,62
9 500	MGI COUTIER	EUR	244 614	189 383	0,42
1 700	MICROSOFT CORP	USD	156 797	357 561	0,79
650	NETFLIX INC	USD	238 817	325 020	0,72
1 000	NVIDIA CORP	USD	151 265	541 220	1,21
3 000	QUALCOMM INC	USD	219 721	353 040	0,78
1 200	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	107 613	117 284	0,26
100	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - GDR	USD	112 750	126 700	0,28
600	SCHINDLER HOLDING AG	CHF	125 027	164 248	0,36
1 125	SIEMENS AG - REG	EUR	126 218	142 319	0,32
562	SIEMENS ENERGY AG	EUR	13 946	15 158	0,03
100	SOITEC	EUR	7 378	14 435	0,03
3 000	SONY CORP	USD	151 559	230 250	0,51
3 450	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD - ADR	USD	111 425	279 692	0,62
4 100	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	126 277	270 601	0,60
2 304	TOTAL SE	EUR	117 680	78 892	0,17
1 700	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	140 350	153 620	0,34
1 270	VINCI SA	EUR	118 646	106 512	0,24

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition USD	Valeur d'évaluation USD	% des actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>					
<b>Actions (suite)</b>					
1 250	VISA INC	USD	134 219	249 963	0,55
2 295	VOLKSWAGEN AG - PFD	EUR	367 621	369 775	0,82
14 200	VUZIX CORP	USD	106 256	64 752	0,14
2 100	WALT DISNEY CO	USD	240 791	260 568	0,58
<b>Total Actions</b>			<b>6 293 194</b>	<b>8 720 462</b>	<b>19,32</b>
<b>Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>					
2 000 000	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 2,25% 24/06/2021	USD	2 025 000	2 029 400	4,50
3 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,375% 31/05/2021	USD	2 946 563	3 024 961	6,69
1 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,625% 15/10/2020	USD	1 000 039	1 000 469	2,22
1 000 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1,75% 15/11/2020	USD	1 010 078	1 001 953	2,22
<b>Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette</b>			<b>6 981 680</b>	<b>7 056 783</b>	<b>15,63</b>
<b>Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>			<b>26 829 595</b>	<b>29 707 451</b>	<b>65,81</b>
<b>Organismes de Placement Collectif</b>					
<b>Organismes de Placement Collectif ouverts</b>					
500	BNP PARIBAS INSTICASH EUR - C	EUR	68 668	66 967	0,15
1 000	BNP PARIBAS INSTICASH USD	USD	148 716	158 989	0,35
200	CARMIGNAC PATRIMOINE - A	EUR	152 214	156 155	0,35
380	DNCA FINANCE EUROSE	EUR	171 046	155 401	0,34
39 800,034	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN FUND	USD	1 163 229	1 100 073	2,44
55 000	ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF	USD	1 808 400	1 646 150	3,65
7 300	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	2 003 120	2 442 726	5,41
30 000	LYXOR ETF EURO STOXX 50	EUR	976 107	1 092 155	2,42
3 400	MLIIF GLOBAL ALLOCATION A2	USD	190 536	222 598	0,49
10 000	MUZINICH FD-ENHANCEDYIELD ST F	USD	1 295 600	1 311 000	2,90
8 400	MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND - E	EUR	1 390 768	1 627 558	3,61
<b>Total Organismes de Placement Collectif ouverts</b>			<b>9 368 404</b>	<b>9 979 772</b>	<b>22,11</b>
<b>Total Organismes de Placement Collectif</b>			<b>9 368 404</b>	<b>9 979 772</b>	<b>22,11</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>36 197 999</b>	<b>39 687 223</b>	<b>87,92</b>

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Répartition économique et géographique des investissements

<b>Répartition économique</b>	<b>%</b>	<b>Répartition géographique</b>	<b>%</b>
Fonds d'investissement	22,11	Etats-Unis d'Amérique	38,22
Gouvernements	15,63	Irlande	16,06
Services bancaires d'investissement et de courtage	5,93	Iles Caïmans	7,91
Technologie - Matériel et équipement	5,63	France	5,80
Distributeurs	4,68	Luxembourg	3,88
Automobiles et pièces détachées	4,25	Royaume-Uni	2,48
Logiciels et services informatiques	3,62	Pays-Bas	1,79
Prestataires de services de télécommunication	2,91	Émirats arabes unis	1,36
Services aux consommateurs	2,79	Japon	1,36
Banques	2,40	Allemagne	1,35
Équipements de loisirs	1,80	Chine	0,93
Producteurs de denrées alimentaires	1,69	Singapour	0,92
Équipements de télécommunications	1,64	Inde	0,90
Pétrole, gaz et charbon	1,55	Corée du Sud (Republique de)	0,84
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	1,45	Taïwan	0,62
Bâtiment et matériaux de construction	1,17	Guernesey	0,59
Métaux industriels et extraction minière	0,95	Espagne	0,49
Pharmacie, biotechnologie	0,90	Azerbaïdjan	0,46
Transport industriel	0,90	Mexique	0,46
Boissons	0,69	Suède	0,46
Articles personnels	0,62	Brésil	0,45
Investissements à capital fixe	0,59	Suisse	0,36
Services financiers et prêts	0,55	Australie	0,23
Ingénierie industrielle	0,50		
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	0,47		
Chimie	0,46		
Aérospatiale et défense	0,45		
Investissements, services et promotion immobiliers	0,45		
Industries généralistes	0,35		
Équipements électroniques et électriques	0,28		
Services de support industriels	0,27		
Voyage et loisirs	0,24		
	<b>87,92</b>		<b>87,92</b>

## Notes aux états financiers

### 1 - Activité

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

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

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

#### Compartiment Actions

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

#### Compartiments Obligations

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

#### Compartiments Court Terme

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

#### Compartiment Asset Allocation

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

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

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

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.1 Présentation des états financiers

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

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

Pour chaque compartiment, une valeur nette d'inventaire ("VNI") officielle a été déterminée au 30 septembre 2020 pour la préparation de ces états financiers.

#### 2.2 Evaluation des actifs

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

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

## Notes aux états financiers (suite)

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 de prix de marché.

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

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

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

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

### 2.5 Revenus sur portefeuille-titres

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

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

### 2.6 Evaluation des contrats de change à terme

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

### 2.7 Evaluation des contrats de futures

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

### 2.8 Evaluation des contrats d'options

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

### 2.9 Conversion des devises étrangères

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

### 2.10 Etats financiers globalisés

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

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

1 EUR = 1,17265 USD

## Notes aux états financiers (suite)

### 2.11 Ecart de réévaluation

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

### 2.12 Frais sur transactions

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

## 3 - Commission de gestion

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

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

Taux de commissions de gestion applicables au 30 Septembre 2020:

Compartiments	Frais de gestion
1618 Investment Funds - World Equity	1,75%
1618 Investment Funds - Bond Dollar	0,70%
1618 Investment Funds - Bond Euro	0,70%
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	0,30%
1618 Investment Funds - Short Term Euro	0,30%
1618 Investment Funds - World Balanced	1,50%

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

- Par ailleurs en rémunération de ses services de société de gestion et d'agent de domiciliation, Lemanik Asset Management S.A. percevra une commission au taux annuel de maximum 0,05% jusqu'à 100 millions, de 0,04% de 100 millions à 300 millions et de 0,03% pour plus de 300 millions des actifs nets de la SICAV ainsi qu'une commission fixe minimum annuelle de maximum EUR 25 000 par Compartiment.

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

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

## 4 - Commission de Banque dépositaire

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

Cette commission est payable trimestriellement.



## Notes aux états financiers (suite)

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

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

Ces commissions sont payables trimestriellement.

### 6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,01% pour toutes les Classes d'Actions destinées aux Investisseurs Institutionnels et à 0,05% pour les Classes destinées aux investisseurs individuels, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Conformément à l'article 175 a) de la Loi 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

### 7 - Taux de Change

Les taux de change utilisés au 30 Septembre 2020 pour le rapport annuel sont les suivants:

1 USD =	1,39060	AUD	1 USD =	0,91873	CHF
1 USD =	0,85277	EUR	1 USD =	0,77350	GBP
1 USD =	7,74997	HKD	1 USD =	105,52999	JPY
1 USD =	8,95003	SEK			

### 8 - Contrats de futures

#### 1618 Investment Funds - World Equity

Sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	CHF CURRENCY FUT	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	-	15	2 039 438	(3 375)
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	-	30	4 400 813	35 813
Indice	EUR	EURO STOXX 50	EUREX-DEUTSCHLAND	Dec-20	-	240	8 989 066	(105 069)
							<b>15 429 317</b>	<b>(72 631)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar

Sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	-	4	586 775	(1 575)
							<b>586 775</b>	<b>(1 575)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

## Notes aux états financiers (suite)

### 1618 Investment Funds - Bond Euro

Sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Gain/ (perte) non-réalisé(e) EUR
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	5	-	625 480	682
							<b>625 480</b>	<b>682</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

### 1618 Investment Funds - Short Term Euro

Sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement EUR	Gain/ (perte) non-réalisé(e) EUR
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	20	-	2 501 919	(26 358)
							<b>2 501 919</b>	<b>(26 358)</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

### 1618 Investment Funds - World Balanced

Sous-jacent	Devise du contrat	Dénomination	Marché	Échéance	Nombre de contrats achetés	Nombre de contrats vendus	Engagement USD	Gain/ (perte) non-réalisé(e) USD
Devise	USD	EURO FX	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Dec-20	-	40	5 867 750	47 250
							<b>5 867 750</b>	<b>47 250</b>

La contrepartie de ces futures est Newedge.

## 9 - Contrats de change à terme

### 1618 Investment Funds - World Equity

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s USD
EUR 3 949 794	USD 4 594 815	28-Oct-20	39 395
EUR 369 262	USD 436 951	28-Oct-20	(3 704)
EUR 154 356	USD 182 610	28-Oct-20	(1 508)
EUR 86 883	USD 102 873	28-Oct-20	(935)
USD 521 553	EUR 440 195	28-Oct-20	5 080
USD 456 560	EUR 386 784	28-Oct-20	2 753
USD 229 324	EUR 193 392	28-Oct-20	2 420
			<b>43 501</b>

La contrepartie de ces changes à terme est Société Générale.

## Notes aux états financiers (suite)

### 1618 Investment Funds - World Balanced

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s USD
EUR 8 091 019	USD 9 412 323	28-Oct-20	80 700
EUR 345 432	USD 408 754	28-Oct-20	(3 465)
EUR 168 843	USD 198 911	28-Oct-20	(811)
EUR 120 783	USD 144 846	28-Oct-20	(3 133)
USD 491 596	EUR 414 570	28-Oct-20	5 188
USD 489 358	EUR 414 570	28-Oct-20	2 951
USD 52 738	EUR 44 275	28-Oct-20	790
			<b>82 220</b>

La contrepartie de ces changes à terme est Société Générale.

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

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

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

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

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

Compartiments	Classe d'Actions	Devise	TER	Commission de performance
1618 Investment Funds - World Equity	Classe EUR (Hedged)	EUR	2,56%	-
1618 Investment Funds - World Equity	Classe USD	USD	2,51%	-
1618 Investment Funds - Bond Dollar	Classe USD	USD	1,09%	-
1618 Investment Funds - Bond Euro*	Classe EUR	EUR	1,48%	-
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	Classe USD	USD	0,70%	-
1618 Investment Funds - Short Term Euro*	Classe EUR	EUR	0,94%	-
1618 Investment Funds - World Balanced*	Classe EUR (Hedged)	EUR	2,06%	-
1618 Investment Funds - World Balanced*	Classe USD	USD	2,02%	-

\*synthétique

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

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

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

## Notes aux états financiers (suite)

### 12 - Evènement significatif pendant la période

Depuis Janvier 2020, les marchés financiers mondiaux ont connu et continuent de connaître une volatilité importante résultant de la propagation d'un nouveau coronavirus connu sous le nom de COVID-19. L'épidémie de COVID-19 a entraîné une perturbation des voyages, des restrictions aux frontières, quarantaines, perturbations de la chaîne d'approvisionnement, baisse de la demande des consommateurs et une incertitude générale des marchés. Les effets du COVID-19 ont et peuvent continuer à avoir des effets néfastes sur l'économie mondiale, les économies de certains pays et émetteurs individuels, qui ont tous potentiellement un impact négatif sur la performance du Fonds.

Lemanik Asset Management S.A., en tant que Société de Gestion de la SICAV, suit quotidiennement l'évolution de la Valeur Nette d'Inventaire, les rachats potentiels et de la liquidité des fonds sous gestion. La société de gestion a toutefois déterminé qu'il n'y a aucun événement important qui nécessiterait d'être exposé dans les états financiers du Fonds à cette date. Le fonds est en pleine capacité de poursuivre ses opérations habituelles conformément à sa politique d'investissement et à son prospectus.

Si un investisseur souhaite s'informer sur les effets de COVID-19 sur le portefeuille du compartiment de la SICAV, la Valeur Nette d'Inventaire quotidien non audité est disponible sur le site web [www.fundsquare.net](http://www.fundsquare.net) .

## Autres informations (non auditées)

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

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

### Détermination du risque global

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

### Politiques et pratiques de rémunération

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

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

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

En particulier, la Politique de rémunération garantira que :

a) les collaborateurs engagés dans des fonctions de contrôle sont rémunérés en fonction de l'atteinte des objectifs liés à leurs fonctions, indépendamment de la performance des domaines d'activité qu'ils contrôlent ;

b) un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale, la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable ;

c) la mesure de la performance utilisée pour calculer les composantes ou les groupes de composantes de rémunération variable comprend un mécanisme d'ajustement complet pour intégrer tous les types pertinents de risques actuels et futurs ;

Le tableau suivant présente les rémunérations fixes et variables pour l'année 2019 pour les 22 collaborateurs qui sont totalement ou partiellement impliqués dans les activités de tous les fonds gérés par la Société de Gestion. Aux fins des informations ci-dessous, lorsque les activités de gestion de portefeuille ont été officiellement déléguées à une autre entité, la rémunération du personnel concerné du délégué a été exclue, car elle n'est pas payée par la société de gestion ou par la Société.

## Autres informations (non auditées) (suite)

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

Rémunérations et salaires

- a. Fixe
- b. Variable

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

Code personnel	Rémunération fixe (en EUR)	Rémunération variable (en EUR)	Total (en EUR)
S	1 809 599,25	327 500,00	2 137 099,25
R	713 989,33	41 000,00	754 989,33
C	538 324,58	50 500,00	588 824,58
O	0	0	0

S = Direction générale

R = Preneurs de risques - inclut les membres du personnel dont les activités professionnelles peuvent avoir une incidence substantielle sur les OPCVM ou FIA gérés par Lemanik Asset Management S.A. (« LAM »).

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

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

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

Le montant total payé par CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. à 5 employés, déclarés en tant que personnel identifié, pour l'exercice clos en 2020 était de 200,000.- EUR, divisé en:

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

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

**1618 INVESTMENT FUNDS**

Rapport annuel, incluant les états financiers audités