

La Française LUX

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 66.785

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Audités au 31 décembre 2017

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities*

La Française LUX - JKC Asia Bond

La Française LUX - JKC Asia Bond 2023**

La Française LUX - Multistrategies Obligataires

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'informations clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier Rapport Annuel et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le Rapport Annuel.

* Ce compartiment a été lancé le 16 juin 2017.

** Ce compartiment a été lancé le 29 août 2017.

Table des matières

Organisation de la SICAV	3
Informations aux Actionnaires	6
Rapport du Conseil d'Administration	7
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	16
Statistiques	18
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2017	21
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période / l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	21
La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	22
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	22
Etat des variations du nombre d'actions	22
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	24
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	24
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	25
Les dix principales positions	25
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	26
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	26
Etat des variations du nombre d'actions	26
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	27
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	28
Les dix principales positions	28
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	29
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	29
Etat des variations du nombre d'actions	29
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	30
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	32
Les dix principales positions	32
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities*	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	33
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	33
Etat des variations du nombre d'actions	33
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	34
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	34
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	35
Les dix principales positions	35

* Ce compartiment a été lancé le 16 juin 2017.

** Ce compartiment a été lancé le 29 août 2017.

Table des matières

La Française LUX - JKC Asia Bond	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	36
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	36
Etat des variations du nombre d'actions	36
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	37
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	38
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	39
Les dix principales positions	39
La Française LUX - JKC Asia Bond 2023**	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	40
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	40
Etat des variations du nombre d'actions	40
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	41
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	42
Les dix principales positions	42
La Française LUX - Multistrategies Obligataires	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	43
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	43
Etat des variations du nombre d'actions	43
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	45
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	46
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	47
Les dix principales positions	47
Notes aux états financiers	48
Notes pour les investisseurs suisses	49

* Ce compartiment a été lancé le 16 juin 2017.

** Ce compartiment a été lancé le 29 août 2017.

Organisation de la SICAV

Siège social

La Française LUX
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

Alain GERBALDI
La Française AM International
2, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Administrateurs

Pascale AUCLAIR
La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Andrea BERTOCCHINI (jusqu'au 8 août 2017)
La Française AM International
2, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Joël KONOP
La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Isabelle KINTZ
La Française AM International
2, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Philippe LESTEL (depuis le 8 août 2017)
La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Société de Gestion

La Française AM International
2, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire et Agent Teneur de Registre

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent Administratif

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Gestionnaires

Pour le Compartiment

La Française LUX - Multistrategies Obligataires

La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Pour le Compartiment

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017)

Forum Securities (UK) Limited
78, Brook Street
W1K5EF, Londres
Royaume-Uni

Pour le Compartiment

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon

La Française Inflection Point
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Pour le Compartiment

La Française LUX - JKC Asia Bond

La Française LUX - JKC Asia Bond 2023 (ce compartiment à été lancé le 29 août 2017)

Gestionnaire
JK Capital Management Ltd.
Suite 1101, Chinachem Tower
34-37 Connaught Road Central
Hong Kong
Chine

Conseiller en investissement
La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
F-75006 Paris
France

Pour le Compartiment

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity

Gestionnaire
Gonet & Cie,
6, Boulevard du Théâtre
CH-1204 Geneva
Suisse

Conseiller en investissement
Inflection Point Capital Management
4th Floor 78 Brook Street
UK-London W1K5EF
Royaume-Uni

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Représentant et Agent payeur en Suisse

Suisse

Représentant
Acolin Fund Services AG
56, Affolternstrasse
CH-8050 Zürich
Suisse

Agent payeur
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
Case postale
CH-8024 Zürich
Suisse

Informations aux Actionnaires

Constitution

La Française LUX (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples, soumise à la partie I de la loi modifiée de 2010 concernant les organismes de placement collectif, partie I reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). La SICAV a été constituée le 28 octobre 1998 pour une durée illimitée. Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg le 26 novembre 1998.

Le capital de la SICAV est exprimé en EUR et est à tout moment égal à la somme des valeurs de l'Actif net de chacun de ses compartiments et est représenté par des actions sans valeur nominale.

Communication et rapports aux actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports semestriels au 30 juin non-audités de même que la liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire ainsi qu'au siège social de la SICAV. Ces rapports portent à la fois le compartiment et sur les avoirs de la SICAV dans son ensemble.

Les Rapports Annuels du compartiment est établi dans la devise de référence du compartiment mais l'Etat des Actifs Nets combinés et l'Etat des Opérations et des Variations des actifs nets combinés sont libellés en EUR.

Les Rapports Annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

2. Informations aux actionnaires

a) Valeur Nette d'Inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions de chaque compartiment catégorie ou classe d'action de la SICAV sont disponibles chaque jour ouvré au siège social de la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV peut décider ultérieurement de publier ces valeurs nettes dans des journaux de pays où les actions de la SICAV sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées chaque jour ouvré sur Finesti ou Bloomberg.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire:

Chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg pour:

La Française LUX - Multistratégies Obligataires;
La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities;
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity;
La Française LUX - JKC Asia Bond 2023 (ce compartiment à été lancé le 29 août 2017);

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix de souscription et de rachat des actions du compartiment, de chaque catégorie ou classe d'actions de la SICAV sont publiés quotidiennement à la Banque Dépositaire.

c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal Luxembourgeois.

Rapport du Conseil d'Administration

CONTEXTE ECONOMIQUE

Trimestre 1

L'optimisme de la fin d'année 2016 s'est poursuivi au cours du premier trimestre 2017 grâce aux indicateurs économiques mondiaux toujours bien orientés. Les investisseurs sont dans l'attente de la mise en place des mesures électorales de l'administration Trump et de leurs financements, en particulier celles sur les baisses d'impôts. Le dollar s'est déprécié de près de 3% contre les principales devises : l'indice DXY est passé de 102.98 à fin décembre 2016 à 99.63 à fin mars 2017.

Après avoir fluctué dans une fourchette étroite autour de 55\$ le baril, les cours du Brent ont reculé vers 50\$ à la fin du mois de mars, à la suite de la hausse des stocks américains de pétrole et de celle de la production des puits de schiste américain.

En Chine, le gouvernement vise une croissance de 6.5% en 2017 contre un objectif de [6.5%-7%] en 2016.

Aux Etats-Unis, étant donné le dynamisme des créations d'emploi au-dessus des 200ke et la hausse de l'inflation à 1.9% mesurée par l'indice PCE, la FED a relevé une nouvelle fois ses taux d'un quart de point à 1%.

En Europe, les statistiques et les enquêtes de confiance sont restées favorables en dépit des prochaines échéances électorales en France et en Allemagne et des incertitudes politiques en Italie. Aux Pays-Bas, le parti de droite est arrivé en tête des élections législatives, le parti d'extrême droite a progressé moins qu'attendu. Malgré une tonalité plus optimiste, la BCE a maintenu sa politique monétaire accommodante, l'inflation sous-jacente n'ayant montré aucun signe tangible de hausse (0.90% en février).

Au Royaume-Uni, le gouvernement a obtenu l'accord du parlement afin d'activer l'article 50 du traité de Lisbonne d'ici le 29 mars, ouvrant la voie à deux ans de négociation. Sous l'effet de l'accélération de l'inflation (+2.3% en février en glissement annuel), le repli des ventes au détail et le ralentissement de la croissance des salaires ont assombri les perspectives de l'économie britannique.

Globalement et contre toute attente la volatilité des marchés financiers est restée très contenue, permettant aux classes d'actifs les plus risquées (actions, High Yield...) d'afficher des performances positives, tandis que celles jugées les plus sûres (dettes gouvernementales core) enregistrent seulement une faible pression baissière.

Trimestre 2

Au cours du printemps 2017, si l'optimisme sur la croissance mondiale reste bien présent, quelques doutes sont apparus aux Etats-Unis, en Chine et au Royaume-Uni. Par ailleurs, le commerce mondial n'a toujours pas montré de signes de réveil. Parallèlement, les prix des matières premières se sont repliés tant sur les métaux communs que sur les matières agricoles à usage industriel. En dépit de la prolongation de 9 mois (à mars 2018) de l'accord de réduction de la production de pétrole par les pays de l'OPEP sous son format initial, les prix énergétiques ont enregistré une forte baisse sur le trimestre (Brent -13.17% à 45.87\$ le baril et WTI -14.33% à 43.35\$ le baril). Avec une demande mondiale quasi-stable, les pressions à la baisse sur les prix pétroliers sont multifactorielles : hausse de la production en Libye et au Nigéria, pays non soumis à l'accord, reprise de la production en Iran et augmentation de la production de gaz de schiste aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis tout d'abord, l'attente persistante autour de la mise en place des promesses électorales de D.Trump (notamment en matière de politique budgétaire) et la déception des publications macroéconomiques ont engendré un mouvement de « flight to quality » avec le repli des marchés actions (S&P 500 -1.69%, Nasdaq +0.97%), un aplatissement de la courbe des taux américains (TNotes 10 ans -25 bp à 2.15% vs TNotes 2 ans -10 bp à 1.35%) et un affaiblissement du dollar contre l'ensemble des devises. La parité Euro-Dollar est passée de 1.0596 au 31 mars à 1.12 au 30 juin. Au cours du T1 2017, l'économie américaine a ralenti, +1.4% en YoY après +2.1% au Q4 2016, avec la décélération de la consommation des ménages et le manque de vigueur de l'investissement productif. Toutefois, les enquêtes de confiance restent sur une tendance favorable, notamment celles des consommateurs, du fait d'un taux de chômage au plus bas (4.3%) et du ralentissement de l'inflation (+1.9% en mai vs +2.4% en mars en YoY).

En Chine ensuite, en dépit de la bonne tenue du PIB au T1 2017 (+6.9% vs +6.7% en 2016), le dynamisme de la demande intérieure est freiné par la baisse de la distribution de crédit sous l'effet de l'ampleur de la dette chinoise. Toutefois, le niveau d'inflation bas à 1.5% en mai donne de la souplesse à la PBOC pour agir.

Au Royaume-Uni enfin, le trimestre a été marqué par le début officiel des négociations du BREXIT avec l'Union Européenne et la défaite aux élections anticipées du 8 juin de Theresa May qui perd de ce fait la majorité absolue au parlement. Sur le front de l'activité économique, malgré le ralentissement de celle-ci, l'accélération de l'inflation à 2.9% en mai, tirée par la baisse du sterling, a conduit 3 membres de la BOE à voter pour une hausse de taux contre 5 pour une baisse. Sur les 3 derniers mois, la devise britannique s'est stabilisée contre l'ensemble des devises.

Sur le trimestre, à l'inverse des Etats-Unis et de la Chine, l'Europe et le Japon ont montré des signaux positifs à travers l'amélioration constante des enquêtes de confiance et de l'activité réelle. Du côté de la zone Euro, l'accélération de la croissance s'est poursuivie avec le maintien des PMI au-dessus des 50, la poursuite de la baisse du taux de chômage (9.3%), l'amélioration des enquêtes de crédit et la publication du PIB au T1 2017 à +1.7% (YoY), croissance tirée notamment par l'Allemagne et l'Espagne.

En devise locale, les bourses de la zone Euro ont surperformé les places américaines (DJ Eurostoxx 50 : +1.38%) avec la baisse du risque politique, après les élections aux Pays-Bas et en France, l'éloignement d'élections anticipées en Italie et la victoire du parti d'Angela Merkel dans 2 régions avant l'élection principale de septembre. Au niveau des taux d'intérêt, le taux 10 ans allemand a oscillé dans une fourchette étroite [0.15% ; 0.43%] et les spreads de la périphérie se sont resserrés, notamment au Portugal avec l'amélioration des fondamentaux, ainsi qu'en Espagne et en Italie par la baisse des risques bancaires notamment. A la suite de la victoire d'E. Macron et du parti 'En marche' aux élections législatives, le spread France-Allemagne à 10 ans s'est resserré d'environ 30 bp pour atteindre 36 bp à fin juin 2017 avec un taux français à 0.64%. Enfin, l'Euro s'est renforcé contre l'ensemble des devises.

Rapport du Conseil d'Administration

A l'instar des autres pays développés, la décélération de l'inflation globale (Zone Euro : +1.4% en mai, Japon: +0.4% en avril) tirée par la baisse des prix de l'énergie et le manque de pression salariale, et ce en dépit d'un marché de l'emploi tendu, apparaît gêner les banques centrales dans l'enclenchement d'un cycle de normalisation des taux d'intérêt. A noter que la volatilité sur les marchés financiers est restée anormalement faible au cours du trimestre.

La croissance mondiale a accéléré au T2 à un peu plus de 4% dans un environnement de commerce international atone et malgré les incertitudes politiques (élections électorales en Europe, Brexit) et géopolitiques (Corée du Nord). L'amélioration de l'activité mondiale s'est diffusée aux pays développés, notamment en Europe (2.3% l'an au T2) et au Japon (2.5% l'an au T2), comme aux pays émergents : en Asie (Chine 6.9%), en Amérique latine (Mexique +2.8% l'an au T2) et en Europe centrale. La Russie (+2.5% au T2 sur un an) et le Brésil (+0.3% au T2 sur un an), sont par ailleurs sortis de récession. La consommation des ménages est un des principaux contributeurs à la bonne santé de l'économie mondiale. Elle est soutenue par la confiance des ménages, elle-même appuyée par un marché de l'emploi en constante amélioration (Europe 9.5%), voire en flux tendus (Etats-Unis 4.4%, Japon 2.8%, Royaume-Uni 4.4%). La faiblesse de l'inflation dans les pays développés et la phase de ralentissement du niveau des prix dans les pays émergents ainsi que l'effet richesse aux Etats-Unis, expliquent également ce soutien à la demande domestique. En dépit d'une politique de désendettement voulue par le gouvernement chinois, les ménages ont pris le relai des exportations comme moteur de croissance.

Trimestre 3

Au 3ème trimestre, la croissance a toujours été en phase avec le maintien des enquêtes de confiance et des indicateurs d'activité sur des niveaux élevés. Toutefois, à aujourd'hui, l'absence de réformes fiscales de l'administration Trump et l'impact à court terme des ouragans Harvey et Irma ne devraient pas permettre à la croissance américaine d'accélérer sensiblement au-dessus des 2% l'an. Il s'agit d'un niveau similaire à celui de l'Europe, selon les dernières estimations des économistes pour l'année en cours. En Europe, l'appréciation de l'euro, notamment contre dollar (de 1.05\$ à fin 2016 à 1.20\$ à fin août), pourrait affaiblir la compétitivité de l'Euro-Zone, en particulier au Portugal et en Espagne. Toutefois, à 1,20 pour 1 euro, la parité retrouve à peu près sa moyenne de long terme. Enfin le Brexit, dont les négociations ont débuté en mars dernier, menace l'activité du Royaume-Uni.

Dans l'ensemble des pays développés, malgré l'amélioration du marché du travail, les banquiers centraux s'interrogent sur l'absence de pressions inflationnistes sur les salaires. Ce facteur est aussi un frein pour les banquiers centraux à la mise en route d'un processus de normalisation des taux d'intérêt en Europe et à l'accélération du processus de hausse des taux aux Etats-Unis.

A l'inverse, hors Mexique et Turquie, les banques centrales des principaux pays émergents ont desserré leurs politiques monétaires étant donné la phase de ralentissement de l'inflation touchant les principaux pays.

Trimestre 4

Les enquêtes de confiance et d'activités ainsi que les publications économiques ont souligné la poursuite de la synchronisation de l'activité économique mondiale, proche de 4% l'an. La croissance en Zone Euro, diffuse à l'ensemble des pays-membres, s'est accélérée au-dessus de 2.5% l'an au T3 2017 avec une projection de l'année 2017 révisée régulièrement à la hausse, de 1.4% estimée à fin décembre 2016 à +2.3% selon les dernières projections des économistes. Parallèlement, l'activité japonaise a accéléré à 2.1% grâce aux exportations, celle de la Chine s'est maintenue entre 6.5% et 7% et la croissance américaine a consolidé au-dessus des 2% en dépit des conséquences des ouragans Harvey et Irma. Au Royaume-Uni, malgré les incertitudes autour du BREXIT, la croissance de l'économie a été supérieure aux attentes au 3ème trimestre affichant une progression de 1.7% sur un an.

En dépit de politiques monétaires en voie de normalisation, le biais toujours accommodant des banques centrales dans les pays développés a été un élément essentiel de soutien à la croissance. Dans un environnement modéré du commerce international, les dépenses des ménages ont été un des piliers de l'activité. En Chine, la demande intérieure, nourrie par le crédit, a également pris le relais des exportations comme moteur de croissance. Globalement, les consommateurs ont bénéficié de conditions financières expansionnistes, d'un marché du travail dynamique (Europe 8.8%, Etats-Unis 4.1%, Japon 2.7%, UK 4.3%) et de la faiblesse de l'inflation hors UK (Etats-Unis +2.2%, Europe +1.5%, Japon +0.6%). La remontée des prix du pétrole sur la période s'explique principalement par l'offre : problèmes géopolitiques (Arabie Saoudite / Iran, Yémen, Venezuela) et baisse de production de gisement de schiste aux Etats-Unis. La reconduction de l'accord de coupe de production sous son format initial (novembre 2016) jusqu'à la fin 2018 par les membres de l'OPEP et la Russie, à l'unanimité, n'a pas été suffisant pour freiner la hausse du baril de brut. Une prochaine réunion est prévue d'ici juin 2018, la Russie serait favorable à une modification des modalités de l'accord.

L'évolution des politiques monétaires (en particulier celle de la FED, de la BCE et de la BOE) et les incertitudes politiques, notamment en Europe (difficulté à former une nouvelle coalition en Allemagne, indépendance de la Catalogne, négociations sur les modalités du BREXIT), les doutes sur l'adoption de la réforme fiscale aux Etats-Unis et les risques géopolitiques (Etats-Unis / Corée du Nord, Iran / Arabie Saoudite, etc.) ont été les principaux catalyseurs des marchés sur la fin de l'année.

Du côté des banques centrales, la BCE a souligné la nécessité d'une politique monétaire toujours accommodante afin de permettre un retour durable de l'inflation, son unique mandat, vers son objectif, inférieur mais proche des 2%. Elle n'a donc pas modifié ses taux directeurs (taux de refinancement à 0% et taux de dépôt à -0.40%). Elle a par ailleurs confirmé le maintien de ses taux à leurs niveaux actuels bien après la fin de son programme d'achat d'actifs. Toutefois, à partir de janvier 2018, les achats mensuels de la BCE seront réduits de moitié, de 60Mds€ à 30Mds€ d'actifs jusqu'en septembre 2018 et au-delà si nécessaire malgré des dissonances entre les membres. Au cours du trimestre, la courbe allemande des taux d'intérêt s'est aplaniée. Les taux courts ont timidement augmenté (2 ans : +6bp à -0.63%) du fait des anticipations monétaires inchangées. Parallèlement, les taux longs ont légèrement reculé (10 ans : -4bp à 0.43% et 30 ans : -1bp à 1.26%) avec des perspectives d'inflation faible. En décembre, la banque centrale a prévu une inflation de 1.40% pour 2018 et de 1.7% pour 2020.

L'optimisme des marchés a permis aux écarts de taux des pays du Sud contre la dette allemande de continuer à se resserrer pour le Portugal (10 ans - 41bp à 1.94%) et à se maintenir pour l'Espagne et l'Italie pénalisés par les risques politiques (Espagne 10 ans flat à 1.57% et Italie -6bp à 2.02%). Les pays de la périphérie ont bénéficié du soutien prolongé de la BCE pour 9 mois supplémentaires ainsi que de l'amélioration de leurs fondamentaux. Les PIBS espagnols et portugais se sont établis à 3.1% et 2.5% sur le T3 2017. Seule l'agence de notation Moody's note le Portugal en obligation à haut rendement. Après S&P au mois de septembre, Fitch a relevé la notation de BB+ à BBB (perspective stable) à la mi-décembre.

Rapport du Conseil d'Administration

La Réserve Fédérale a, comme attendu, relevé pour la 3ème fois son taux directeur lors du comité du mois de décembre (à 1.5%) du fait de la solidité de la croissance, de la vigueur du marché de l'emploi et en dépit des inquiétudes sur la faiblesse persistante de l'inflation. Comme leur homologue européen, les membres de la FED se sont interrogés sur les facteurs expliquant la trajectoire des chiffres d'inflation hors éléments volatils et sur le manque de pressions salariales dans un marché du travail très tendu. Le salaire horaire moyen a progressé de 2,7% selon le dernier rapport de l'emploi. Comme annoncé en juin dernier, la FED a par ailleurs débuté la réduction de la taille de son bilan (estimé à 4500Mds\$) avec la diminution du réinvestissement des bons du Trésor et des titres hypothécaires, par paliers trimestriels, de 10Mds\$ par mois au départ jusqu'à 50Mds\$ au bout d'un an. Le président D. Trump a nommé Jerome Powell comme successeur de Janet Yellen, dont le mandat s'achèvera en février 2018. Juriste de formation et membre de la FED depuis 2012, il est perçu comme la continuité de la politique actuelle. Pour 2018, le comité de la FED sera renouvelé avec l'arrivée de 4 nouveaux membres (y compris celle du nouveau président). Depuis la fin septembre, la courbe des taux américaine s'est aplatie sur les parties de courbe 2-10 ans et 10-30 ans, respectivement de -33bp et -20bp. Les taux courts ont grimpé de 40bp (2 ans : 1.88%) du fait du resserrement monétaire. Parallèlement, le taux à 10 ans a modestement augmenté de +7bp à 2.41% et le taux à 30 ans a diminué de -12bp à 2.74% avec des perspectives d'inflation faible. L'adoption plus rapide que prévu de la réforme fiscale a permis au taux à 10 ans de se redresser au mois de décembre.

Dans leurs dernières projections de décembre, les membres de la FED prévoient 3 hausses de taux pour 2018 tandis que le marché anticipe 2 hausses de taux, avec un taux long terme de l'ordre de 2,75%.

Sur le marché des changes, la devise européenne s'est renforcée contre l'ensemble des devises grâce à la nette amélioration de l'activité et aux perspectives positives pour les mois à venir (+1.5% en taux de change effectif nominal). Parallèlement, le dollar a consolidé avec une légère baisse de -0.40% (taux de change effectif nominal), avec la bonne tenue de l'économie, la quasi-certitude de l'adoption de la réforme fiscale et le resserrement monétaire sur un rythme graduel.

Enfin, sans surprise, la BOE a relevé son taux directeur de 25bp pour la première fois en 10 ans, de 0.25% à 0.50%, du fait de l'accélération de l'inflation au-dessus de 3% l'an. Les pressions sur le niveau des prix du fait du BREXIT sont alimentées par la poursuite de la dépréciation de la devise (en particulier contre Euro), poussant les prix à l'importation à la hausse. Toutefois, la banque centrale a précisé que le resserrement monétaire serait très graduel et que son étendue serait limitée étant donné les risques consécutifs à la sortie de l'Union Européenne prévue en mars 2019, avec une période de transition d'au moins deux ans après la sortie. Néanmoins, l'UE et le Royaume-Uni ont annoncé la conclusion d'un accord sur les 3 sujets majeurs de négociation : la facture de la séparation (montant non communiqué), le maintien du statut des expatriés et le non-rétablissement de la frontière irlandaise. Dans l'attente de la seconde phase de négociation, la dépréciation de la livre sterling s'est atténuée sur le 4ème trimestre (-0.10% en taux de change effectif nominal) et le taux à 10 ans (1.19%) a grimpé de 20bp depuis son point bas atteint en septembre 2017.

Sur le marché du crédit européen, sur le marché « Investment Grade » comme sur les investissements à haut rendement, les marges de crédit ont continué de se resserrer (notamment au sein du secteur de l'énergie américaine) compte tenu de la poursuite du programme de rachat d'actifs mené par la BCE, du niveau élevé de cash et de la cherté du marché des obligations d'Etat. Sur le trimestre, les subordonnées bancaires et assurantielles ont enregistré les meilleures performances, respectivement de 3.8% et 3%, de même que les « hybrides corporates » avec une progression de 2.7%.

La Française LUX - Multistratégies Obligataires

La performance du fonds La Française LUX - Multi-Stratégies Obligataires (part I-C) est de +2.64% sur l'année 2017.

La sensibilité du fonds a évolué entre -3 et +2.20 et se situe à -0.55 fin 2017.

Sur l'année 2017, les positions longues Portugal et longues anticipations d'inflation US ont contribué positivement ; au sein de la stratégie Dette d'Etat, la position vendeuse de taux allemands a en revanche contribué négativement, tout comme les positions longues breakeven inflation sur les pays périphériques. Le crédit est la plus forte contribution à la performance en 2017 : dettes subordonnées financières en tête, puis le HY et la dette IG, dans l'univers européen. En termes de diversification, la dette émergente, hongroise en particulier, contribue positivement à la performance ; la contribution des convertibles est positive mais reste mineure.

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon

Compte-tenu de son biais structurel lié à la thématique carbone le fonds ne se réfère pas à un indice standard. L'indice MSCI ACWI est retenu à titre de comparaison. Sur l'année 2017 le fonds (Part S) affiche une sous-performance de 0.85% avant frais et commissions sur cet indice MSCI ACWI. Après commissions le retard sur l'indice est de 2.78%. Depuis le début du rebalancement du fond au printemps, ce dernier a surperformé l'indice d'1.35% avant commissions.

Grace à l'anticipation du resserrement monétaire et l'amélioration des conditions économiques, le fonds a gagné dans le secteur financier aux Etats-Unis et en Italie.

Le secteur des utilities a également positivement contribué et par sa sous-pondération sectorielle et par la bonne sélection des titres (Nextera, BJ Enterprise Water).

La sous-pondération du secteur technologique pendant le premier trimestre a fortement pesé sur la performance, même si une grande partie du retard a pu être rattrapé suite au rebalancement du portefeuille au printemps.

D'après l'attribution de performance, les meilleurs contributeurs sont LAM Research (69 bp), AMBU (67 bp), Apple (60 bp), Unicredit (50 bp), Nidec (50 bp), Abbvie (48 bp), Visa (47 bp), Microsoft (47 bp), Tencent (40 bp) et Brilliance (39 bp).

D'après l'attribution de performance, les pires contributeurs sont Acuity (-53 bp), Shire (-36 bp), Carrefour (-35 bp), AT&T (-35 bp), Aryzta (-33 bp), Philip Morris (-32 bp), ProSieben (-27 bp). Ces positions ont toutes été vendues (en dehors de Shire et Philip Morris).

Rapport du Conseil d'Administration

Les orientations géographiques (surpondérations Asie - Japon, Chine, Inde, Europe et neutre Amérique du Nord), ainsi que les surpondérations des secteurs liés à la technologie (notamment à l'électrification), sont maintenues. Le fonds continuera de sous pondérer le secteur de l'énergie traditionnelle.

L'optimisation de la poche des solution-providers s'est achevée, elle pèse moins de 2% du fonds à la fin de l'année. Au 31/12/2017 l'empreinte carbone de la partie conventionnelle du fond (société en transitions et facilitateurs) est de 21 t de CO2 par million d'euros investis contre 53 t de CO2 au 31/12/2016. En y incluant les solutions providers (notamment la Cleantech), l'empreinte était de -9t de CO2/1m €.

Pour rappel l'indice de référence se situe à 165 t/CO2 au 31/12/2017.

La Française LUX – JKC Asia Bond et La Française LUX - JKC Asia Bond 2023

Le marché des obligations asiatiques en dollars américains a démarré l'année 2017 avec des résultats solides. La victoire surprise de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine fin 2016 a provoqué une forte hausse des rendements des bons du Trésor américain, entraînant à son tour une réévaluation significative du marché obligataire asiatique, plus abordable avant le début de l'année. Toutefois, les craintes d'une accélération des mesures de relance budgétaire hors des États-Unis, qui était en fait la principale raison de la flambée des rendements du Trésor, se sont révélées prématurées et, comme de nombreux participants au marché ont entamé l'année avec un positionnement trop défensif, cela a entraîné une reprise des marchés du crédit asiatiques tout au long de 2017. Les économies régionales asiatiques ont connu une année solide sous l'impulsion de la Chine, ce qui a stabilisé sa monnaie tout en s'efforçant de réduire l'endettement du secteur des entreprises d'État. Dans le même temps, les réductions de capacité du côté de l'offre ont non seulement soutenu les performances macroéconomiques robustes de l'économie chinoise, mais elles ont également donné une forte impulsion aux prix des produits de base, soutenant les producteurs de matières premières de la région comme l'Indonésie, la Malaisie et l'Australie. Cette stabilité macroéconomique a soutenu la dynamique des CDS asiatiques, les écarts de crédit de l'IG se resserrant de plus de 30 points de base en 2017 pour terminer l'année sous la barre des 70 points de base, son niveau le plus bas depuis la crise financière de 2008.

Comme l'année précédente, la performance s'est ralentie au quatrième trimestre, les rendements du Trésor américain, qui avaient atteint un creux en septembre, ayant recommencé à grimper. En effet, après des mois de désorganisation et de luttes politiques intestines à la Maison-Blanche après l'arrivée de Trump, la spéculation sur d'éventuelles réductions de l'impôt sur les sociétés aux États-Unis a commencé à gagner du terrain au quatrième trimestre de 2017, pour aboutir à l'adoption du projet de réforme fiscale en décembre. Cela a entraîné une certaine friction avec le marché au cours des derniers mois de l'année, comme en témoigne l'indice Markit IBOXX Asian Dollar Bond Index (ADBI), qui a dégagé un rendement de 5,42 % en 2017, tandis que les obligations asiatiques à rendement élevé ont dégagé un rendement de 7,84 % au cours de la même période.

L'affaiblissement du dollar tout au long de 2017 s'est révélé très favorable aux marchés émergents et, par conséquent, les pays moins bien notés et les pays frontaliers ont obtenu des résultats supérieurs aux attentes en 2017, en particulier ceux qui sont plus sensibles aux investissements étrangers, car l'afflux de fonds vers les produits EM a été important. Une forte reprise des marchés boursiers mondiaux a également eu une incidence positive sur les actifs à risque. En conséquence, la Mongolie, le Sri Lanka, le Viet Nam et l'Indonésie, moins bien notés, ont été les marchés les plus performants en 2017, tandis que des pays mieux notés comme la Corée, HK, Singapour et, dans une moindre mesure, la Chine ont tous été à la traîne. La faiblesse de la performance coréenne a été exacerbée par le renouvellement des préoccupations géopolitiques après plusieurs actes de provocations de la Corée du Nord. En fait, la Corée a été le seul marché asiatique dont l'écart de CDS s'est creusé en 2017 et, à un moment donné, son écart de CDS s'est accru par rapport à l'Inde, un pays noté de 7 crans plus bas.

En 2017, une autre évolution importante sur le marché obligataire asiatique en dollars américains a été les flux du marché primaire avec de nouvelles émissions sur le marché asiatique d'obligations en devises G3 dépassant les 330 milliards de dollars américains, soit une hausse de 61 % par rapport à 2016. Bien que les nouvelles émissions aient été bien absorbées par le marché grâce aux niveaux élevés de liquidité dans la région asiatique, avec plus de 60 % de ces émissions provenant d'émetteurs chinois, cela a pesé quelque peu sur les obligations chinoises par rapport au reste du marché asiatique. De même, les obligations des établissements financiers, qui représentaient la moitié de toutes les émissions, ont également eu des résultats inférieurs à ceux des autres secteurs en 2017.

En 2017, le fonds obligataire La Française LUX JKC Asia (catégorie d'action USD) a généré un rendement de 4,6 %. Si l'on exclut les frais de gestion et d'exploitation, le fonds a surperformé l'indice sous-jacent de 54 points de base en 2017, principalement en raison de notre surpondération en Indonésie et en Chine pour les obligations à haut rendement et de notre sous-pondération en Corée. La surperformance s'est surtout concentrée sur le second semestre lorsque nous avons augmenté la pondération des titres à haut rendement dans le portefeuille de 12 % à 25 %.

En août 2017, nous avons également lancé le fonds obligataire La Française LUX JKC Asia 2023. Il s'agit d'un fonds à échéance fixe dont la date limite de garantie est le 31 décembre 2023. Le fonds est très diversifié et axé sur les émetteurs asiatiques à haut rendement, avec une note de crédit moyenne de BB-. Du 29 août, date de création, jusqu'à la fin de l'année 2017, le fonds a dégagé un rendement de 2,05 % et, bien que le fonds ne soit pas officiellement comparé à un indice, on peut comparer ce rendement à un résultat de 1,44 % enregistré par l'indice Markit IBXX Asian High Yield Bond Index (AHBI) au cours de la même période. L'un des facteurs clés de cette surperformance considérable a été une pondération à court terme et une sous-exposition aux obligations immobilières chinoises qui ont sous-performé au second semestre de 2017 sur un fond d'augmentation des nouvelles émissions.

Perspectives 2018

En 2018, nous voyons des raisons d'être plus prudents sur la durée. Après l'adoption de la réforme fiscale américaine en décembre 2017, les craintes d'inflation qui en ont résulté ont fait sortir les rendements du Trésor américain de leur fourchette à long terme. Alors que la Fed cherche à amorcer une réduction de son bilan alors que les mesures de relance budgétaire demeurent l'une des priorités du gouvernement, nous croyons que les taux, particulièrement au ventre de la courbe, devraient demeurer élevés. D'autre part, nous ne pensons pas que des coûts de financement plus élevés ralentiront l'appétit des émetteurs asiatiques pour de nouvelles émissions de fonds sur le marché du dollar américain, compte tenu en particulier des signes d'un resserrement continu des conditions de liquidité onshore en Chine. Cela a des répercussions négatives sur le crédit, particulièrement dans le cas des noms IG de longue date, dont les prix sont serrés selon les normes historiques et qui sont donc, à notre avis, les plus sensibles à la réévaluation du marché primaire.

Rapport du Conseil d'Administration

Malgré ce vent contraire potentiel, nous croyons que les risques d'une crise générale du crédit en Chine continuent de diminuer. Le leadership chinois récemment renforcé sous Xi Jinping maintiendra probablement sa stratégie consistant à s'attaquer à l'effet de levier élevé dans le secteur des entreprises d'État et à resserrer la surveillance du secteur financier en Chine, mais en accordant la priorité, à notre avis, à la stabilité plutôt qu'à l'accélération des réformes. Le marché n'est pas sans risque et les craintes récentes de guerres commerciales avec les États-Unis entraîneront inévitablement des gagnants et des perdants économiques, mais nous croyons que le passage à des positions de portage de rendement plus courtes et plus élevées (bien que sur une base très sélective) devrait fournir une bonne protection contre la hausse des taux et des écarts.

Dans cette optique, nous avons réduit la durée du portefeuille d'obligations asiatiques de JKC par rapport à l'indice de référence et augmenté sélectivement l'exposition à des positions BB et BBB plus courtes et à rendement plus élevé, afin d'obtenir un meilleur rendement des intérêts courus pour le fonds. En ces temps incertains, il est d'autant plus important de se concentrer sur la sélection d'obligations de bas en haut, d'autant plus que nous réduisons notre durée de placement et que, par conséquent, l'évaluation du risque de liquidité et de crédit à court terme devient une priorité encore plus grande.

La Française LUX – Forum Global Real Estate Securities

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2017

En 2017, les mouvements de devises ont été le principal fait marquant. L'évolution positive de l'euro par rapport au dollar américain (14 % d'appréciation au cours de l'année) a constitué le principal frein aux rendements de l'indice et du fonds. La devise a été le principal facteur déterminant des rendements positifs pour la catégorie d'actifs si elle est mesurée en dollars américains (+10,4 %) ou des rendements négatifs si elle est mesurée en euros (-3,1 %).

	En dollars américains	En euros
Revenu fixe global	7,4 %	(5,8 %)
Titres immobiliers internationaux	10,4 %	(3,1 %)
Titres mondiaux	22,6 %	7,5 %

Remarques :

Indice des titres immobiliers internationaux = Indice FTSE EPRA NAREIT Global Developed (Indice TRNGLE en euros) ;

Indice des titres immobiliers internationaux = Indice FTSE EPRA NAREIT Global Developed (Indice TRNGLE en dollars américains) ;

Indice des actions mondiales = Indice MSCI World Total return (Indice MSDEWIN en euros) ;

Indice des actions mondiales = Indice MSCI World Total return (Indice MSDEWIN en dollars américains) ;

Indice des obligations mondiales = Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate (Indice LEGATRU en dollars américains et en euros), vient de remplacer les indices EFFAS Global Fixed Income précédemment utilisés, ces derniers ayant été abandonnés dans la série Bloomberg.

Bloomberg Attribution Analysis, données LFFS, au 29 décembre 2017.

Les titres immobiliers mondiaux ont obtenu des résultats nettement inférieurs à ceux des actions mondiales en 2017 et ont eu une meilleure performance que les titres à revenu fixe mondiaux, se situant ainsi entre les actions et les titres à revenu fixe en période de lente hausse des taux d'intérêt. Après de nombreuses années de forts résultats depuis la crise financière mondiale, les titres immobiliers mondiaux ont pris du retard au cours des deux dernières années par rapport aux actions, qui constituent la catégorie d'actifs la plus forte. Le marché mondial des titres immobiliers est resté actif en termes d'acquisitions, de construction de pipelines de développement, de refinancement de la dette et d'évaluations « moins chères » (en dessous de la VNI) dans des zones géographiques et des secteurs spécifiques, ce qui a permis une activité de fusions-acquisitions dynamique. À la fin de l'année, les titres immobiliers mondiaux en tant que catégorie d'actifs offraient un rendement brut de dividendes de 3,9 %, soit environ 230 points de base de plus que le niveau moyen des rendements des obligations mondiales à 10 ans. Cette catégorie d'actifs se négociait avec une décote de 8,6 % par rapport aux VNI historiques, c'est-à-dire à des valorisations moins chères que le marché immobilier privé.

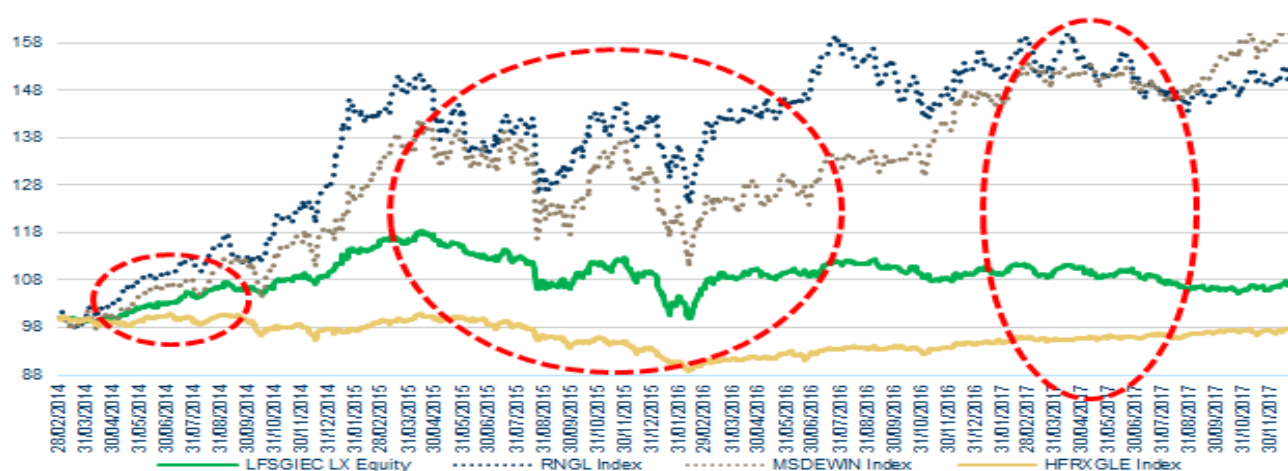
Au niveau régional, les FPI et les promoteurs de Hong Kong et de Singapour ont affiché les rendements les plus élevés, suivis de l'Europe. L'Amérique du Nord, région la plus forte en 2016, est devenue la plus faible en 2017. Les États-Unis n'étaient cependant pas le pays le moins performant par rapport au reste du monde, les FPI et les développeurs japonais ayant affiché les rendements les plus faibles.

Les positions du fonds oscillaient autour de 50 % net long au cours de l'année. Le fonds (classe I EUR Cap) a réalisé un rendement de -2,2 % en EUR par rapport au rendement de -3,1 % de l'indice global des titres immobiliers. Les frais de couverture et les commissions de fonds compensent le rendement brut positif généré par l'affectation à des titres immobiliers, ce qui se traduit par un rendement global négatif. Les positions acheteuses ont progressé d'environ 1,1 % en euros sur l'année. Les positions vendeuses ont reculé d'environ 0,9 %. Les frais de gestion du fonds et les frais de couverture ont représenté 2,4 % en base annuelle.

La taille du fonds a diminué en 2017, car les investisseurs sont devenus plus positifs sur les actions générales et, de façon un peu simpliste, plus baissiers sur une catégorie d'actifs plus étroitement liée aux mouvements des taux à court terme.

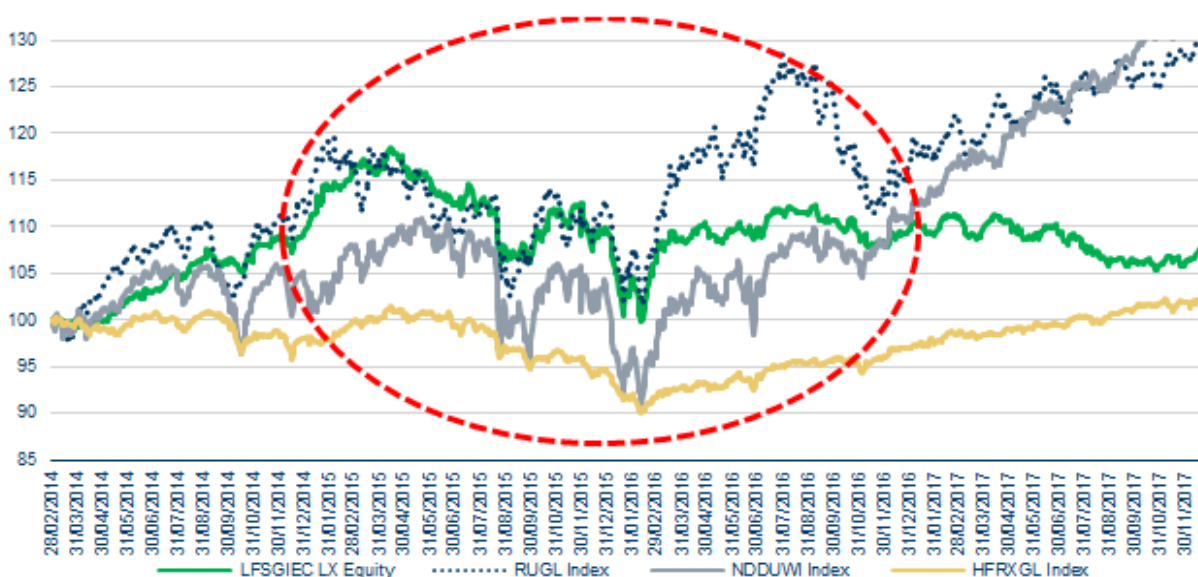
Rapport du Conseil d'Administration

Performance du fonds et de l'indice en euros depuis sa création :



	SICAV - La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities (LU1013052367)	Indice des titres immobiliers internationaux (Indice RNGL)	Indice des actions mondiales (Indice MSERWI)	Indice des fonds de couverture en euros (Indice HFRXGLE)
Performance cumulée (ITD)	7,2 %	50,2 %	50,2 %	(2,2 %)
Performance annualisé (ITD)	1,8 %	11,2 %	12,8 %	(0,6 %)
Volatilité (annualisée)	5,9 %	13,4 %	13,8 %	3,6 %
Rapport rendement/risque	0,3	0,8	0,9	négatif

Performance du fonds et de l'indice en dollars américains depuis sa création :



Rapport du Conseil d'Administration

	SICAV – La Française LUX – Forum Global Real Estate Securities (LU1013052367) ¹	Indice des titres immobiliers internationaux (Indice RUGL)	Indice des actions mondiales (Indice NDDUWI)	Indice des fonds de couverture en dollars américains (Indice HFRXGL)
Performance (ITD)	7,2 %	30,6 %	35,7 %	2,7 %
Performance (ITD annualisé)	1,8 %	7,2 %	8,3 %	0,7 %
Volatilité (annualisée)	5,9 %	10,9 %	10,7 %	3,7 %
Rapport rendement/risque	0,3	0,7	0,8	0,2

1 Profil de performance et de volatilité similaire à celui des catégories d'actions I-USD-Hedged.

PERSPECTIVES POUR 2018

Nous continuons de croire que les titres immobiliers mondiaux doivent faire partie du portefeuille client. Bien que le marché s'inquiète de la poursuite du resserrement de la politique monétaire et de son incidence négative sur les titres immobiliers mondiaux, nous aimerions souligner que la corrélation avec les taux d'intérêt tend à s'opérer uniquement à court terme. Alors que des mouvements rapides et brusques des taux peuvent conduire à des ventes de titres immobiliers, ces ventes constituent généralement un bon point d'entrée dans le repositionnement de la catégorie d'actifs ou du portefeuille, car cette corrélation accrue tend à se dissiper à moyen terme.

Actuellement, la catégorie des titres immobiliers mondiaux se négocie à des escomptes à deux chiffres par rapport à la valeur liquidative, à un rapport cours/flux de trésorerie inférieur à la moyenne, à un taux de dividende attrayant supérieur à 4 % par an et à un écart par rapport à la moyenne mondiale des rendements sur dix ans (environ 230 points de base) et offre une bonne diversification, moins fortement corrélée dans le contexte d'un portefeuille.

Bien que la volatilité ait été très faible ces dernières années, il est probable que nous voyions une forte hausse de la volatilité dans les années à venir. Comme nous l'avons déjà dit, si les taux plus élevés sont fonction des pressions inflationnistes combinées à une croissance économique plus forte, il est probable de voir les loyers augmenter pour les principales sociétés immobilières et, par conséquent, une couverture de l'inflation. L'accent doit continuer d'être mis sur un positionnement sur les sociétés de grande qualité avec un bon potentiel de croissance des loyers. Nous avons tendance à être plus prudents à l'égard des sociétés dont le taux de croissance des revenus est inférieur à celui du PIB ou des secteurs qui peuvent être confrontés à une baisse des bénéfices, et non pas les prix de l'année dans les évaluations des actions sous-jacentes.

Nos modèles suggèrent des rendements élevés à un chiffre sur cet univers basés sur notre souscription pour les deux ou trois prochaines années.

Quels sont les plus importantes opportunités et les plus gros défis ?

Bien que le secteur américain des FPI n'ait plus la cote ces dernières années, certains secteurs commencent à offrir une proposition de valeur intéressante, en particulier les sociétés dont les actifs, la gestion et le bilan sont de grande qualité (c.-à-d. les secteurs du commerce de détail et des bureaux aux États-Unis). Actuellement, nous considérons les rendements attendus aux États-Unis parmi les plus attrayants de notre univers mondial. Les rendements escomptés pour les promoteurs asiatiques, en particulier japonais, sont également attrayants à l'horizon 2018. Le marché résidentiel de Singapour connaît également un flux de données positif, ce qui suggère que le secteur pourrait avoir pris un virage après des années de déclin cyclique. Les évaluations en Europe, en Australie et au Canada tendent à être conformes à la moyenne mondiale. Les secteurs les moins attrayants aujourd'hui sont les FPI japonais et singapouriens, car il semble y avoir peu d'écart entre la juste valeur et la valorisation sur le marché boursier. Sur une base sectorielle, une valeur substantielle a émergé dans le secteur de la vente au détail, et le fonds est positionné pour saisir le potentiel de reprise dans les enseignes de haute qualité ; nous continuons à être préoccupés par les sociétés secondaires et tertiaires, car leurs défis pourraient ne pas être purement cycliques mais plutôt de nature structurelle. Le fonds continue d'être sous-pondéré dans le secteur industriel, où nous estimons que le secteur est pleinement évalué, sans aucune inefficacité majeure en matière d'établissement des prix. Si des inefficacités majeures survenaient, nous serions davantage disposés à nous positionner dans un secteur orienté vers la croissance. Nous nous attendons à ce que l'activité des entreprises continue de dominer le paysage, en particulier si des erreurs de prix entre les marchés privés et publics continuent d'exister.

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity

Au titre de l'exercice 2017, le fonds La Française LUX – Inflection Point Gonet Swiss Equity (part I) enregistrait une hausse de +17.4% après frais contre +19.9% pour son indice de référence, à savoir l'indice suisse Swiss Performance Index en CHF, dividendes réinvestis.

La performance du SPI sur l'année 2017 s'est faite en trois phases. Un premier mouvement haussier de près de 16% jusqu'à mi-mai, principalement mené par les industrielles et le secteur de la consommation discrétionnaire, tandis que les bancaires et les assurances faisaient du sur-place. Entre mi-mai et fin septembre, le marché restait presque stable, le secteur de la nourriture et celui de la santé sous-performant et les valeurs financières récupérant un peu de leur retard. Finalement, depuis fin septembre, une seconde phase de hausse (+3.5%) est apparue, principalement expliquée par la bonne performance boursière des banques (+10% en moyenne) et par un second réveil des industrielles.

Rapport du Conseil d'Administration

Observant ces mouvements de marché, et étant donné qu'en mai, nous trouvions le marché surévalué, nous avons décidé de prendre des profits et de garder une pondération importante en espèces jusqu'à fin septembre. A ce moment, nous avons décidé de réinvestir une partie de cette réserve dans des secteurs cycliques. Notre discipline nous a une nouvelle fois amenée à prendre quelques profits pour terminer l'année avec env. 7% d'espèces, ce qui devrait nous permettre de saisir des opportunités intéressantes qui se profileraient en 2018.

Le fonds se veut être un fonds de conviction et le nombre de titres peut fluctuer de 20 à 35 valeurs. A fin décembre 2017, le fonds était investi dans 25 valeurs. Sur l'année 2017, 6 positions ont été initiées et 8 positions ont été clôturées. Les décisions d'investissement reflètent d'une part nos convictions relatives à la thèse d'investissement propre à chaque titre, et d'autre part la valorisation des sous-jacents. Nous tentons de garder une discipline stricte en ne surpayant pas nos investissements et en les vendant lorsque l'objectif de cours est atteint, lorsque les multiples de valorisation nous paraissent excessifs ou si notre thèse d'investissement s'avérait obsolète.

Rappelons toutefois que les limites d'investissement édictées par les règles UCITS (max 10% par sous-jacent) nous contraignent à structurellement afficher une sous-pondération dans Nestlé (18.5% de l'indice), Novartis (15% de l'indice) et Roche (12% de l'indice). Ces contraintes expliquent largement notre sous-pondération dans ces secteurs défensifs (pharmas et consommation discrétionnaire). Malgré cela, et grâce à une gestion plutôt conservatrice, le fonds a affiché un tracking error raisonnable compte tenu des contraintes d'investissements (à 2.95% sur 12 mois) tandis que le bêta était de 0.94.

La Française LUX – Sustainable Real Estate Securities

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2017

L'année 2017 marque une autre innovation dans l'offre globale de titres immobiliers, introduite par La Française Forum Securities et Inflection Point Capital Management, grâce au lancement d'un nouveau fonds La Française Global Sustainable Real Estate Securities. L'importance accrue accordée à la durabilité ou aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance est une réalité incontestée. La prévalence de mégatendances, telles que l'urbanisation, le changement climatique, le vieillissement de la population, la numérisation et la robotisation, ont tous un impact sur la façon dont les sociétés immobilières mondiales relèvent ce défi, y répondent ou choisissent de le diminuer. L'objectif de cette offre de produits est de se concentrer sur les investissements dans les sociétés immobilières cotées en bourse qui ont choisi d'accorder la priorité à ces facteurs dans l'élaboration de leur stratégie, en se concentrant par exemple sur la réduction des émissions de CO₂, la réduction du gaspillage de l'eau et des matériaux, l'introduction de clauses vertes dans les contrats de location et l'accent mis sur la coopération avec les locataires dans la recherche d'un comportement responsable, la promotion de la coopération avec leur environnement social immédiat, la santé et la sécurité, la représentation indépendante au conseil d'administration et l'importance accordée aux droits de tous les actionnaires, y compris ceux qui sont minoritaires, pour ne citer que quelques exemples. L'analyse approfondie des facteurs ESG est réalisée par une filiale de GLF, Inflection Point Capital Management, avec plus de 20 ans d'expérience dans le domaine du développement durable. Une telle analyse aide à définir cet univers conforme ESG d'environ 170 sociétés, parmi lesquelles environ 40 à 60 noms sont choisis pour faire l'objet de placements dans le fonds, où les caractéristiques ESG supérieures à la moyenne sont prises en compte en conjonction avec les attentes ajustées du risque, analysées et souscrites par La Française Forum Securities. Les considérations ESG qualitatives sont donc aussi importantes que le rendement financier escompté souscrit. Cette stratégie est donc axée sur l'investissement dans des entreprises qui pourraient être les gagnantes de demain, c'est-à-dire des entreprises mieux gérées qui relèvent les défis du secteur et ceux auxquels elles sont directement confrontées, avant les autres.

Comme le fonds La Française Global Sustainable Real Estate Securities a moins d'un an d'historique, les données en matière de performance ne sont pas indiquées.

Global real estate securities underperformed global equities by a significant margin in 2017 and outperformed global fixed income, thus faring in between equities and fixed income in times of slowly rising interest rates. Following of many years of strong performance since the global financial crisis, in the past two years global real estate securities lagged behind general equities as the strongest asset class. Global real estate securities market remained active in terms of acquisitions, build out of development pipelines, debt refinancing and "cheaper" (below NAV) valuations in specific geographies and sectors created space for buoyant M&A activity. By the end of the year, global real estate securities as an asset class were offering a gross 3.9% gross dividend yield, which was about 230 basis points higher than the average level of global 10 year bond yields. The asset class was trading at an 8.6% discount to historical NAVs, i.e. at cheaper valuations than the private real estate market.

Au second semestre 2017, lorsque ce fonds a été lancé, les principaux moteurs de performance ont été Singapour, l'Europe de l'Ouest et le Royaume-Uni, tous en hausse de plus de 10 % au second semestre de l'année, grâce à l'arrivée à Singapour de nouvelles sources telles que la Corée du Sud et la Thaïlande et, en Europe, principalement grâce à l'activité de fusions-acquisitions au second semestre de l'année ; en Europe et au Royaume-Uni, certaines sociétés cotées ont offert une valeur actualisée avec des actifs de haute qualité, ce qui était difficile à ignorer par leurs soumissionnaires à une époque où la croissance externe se révèle plus difficile. Chaque marché a terminé le second semestre 2017 dans un territoire positif en dollars américains, malgré la situation des taux d'intérêt aux États-Unis. Le Japon et les États-Unis ont été parmi les moins performants au niveau mondial, avec une hausse de seulement 1 à 4 % en dollars américains.

Le portefeuille avait un score ESG de 6,8 à la fin de l'année (mesuré sur l'échelle de 1 à 10, 1 étant le plus bas, 10 le plus haut), par rapport au score de 5,5 enregistré par l'univers générique.

Le fonds a pris de l'ampleur au cours de la brève période qui a suivi son lancement au milieu de l'année 2017, car les investisseurs trouvent une forte résonance entre leurs besoins, difficiles à satisfaire avec les offres de produits génériques, et ce lancement de fonds innovant, où toutes les parties de l'analyse sont intégrées sous le même toit des filiales du Groupe La Française.

En outre, IPCM et La Française Forum Securities ont également travaillé en étroite collaboration avec l'Indice GPR sur le lancement de l'indice GPR IPCM LFFS Sustainable 150 ; cet indice se concentre sur le suivi de la performance des 150 meilleures sociétés immobilières mondiales, établissant ainsi une nouvelle procuration non seulement pour le fonds mais aussi pour l'ensemble du secteur mondial des titres immobiliers.

Rapport du Conseil d'Administration

PERSPECTIVES POUR 2018

We continue to believe that global real estate securities should constitute a part of client's' portfolios. Given that sustainability is now on the minds of exponentially growing number of investors, this fund is likely to continue to attract more attention, in particular if the fund and sustainable benchmark mentioned above both continue to outperform the generic indices, thus proving the argument made earlier that sustainability oriented companies should become tomorrow's winners. While the market is worried about ongoing monetary policy tightening and associated negative impact on global real estate securities, we would like to note that the correlation to interest rates tends to see relationship only in the short term. Alors que des mouvements rapides et brusques des taux peuvent conduire à des ventes de titres immobiliers, ces ventes constituent généralement un bon point d'entrée dans le repositionnement de la catégorie d'actifs ou du portefeuille, car cette corrélation accrue tend à se dissiper à moyen terme.

Currently, the global real estate securities asset class is trading at double digit discounts to NAV, below average price-to-cash flow multiple, an attractive dividend yield over 4% p.a and a spread to the global average of ten-year yields (ca 230 basis points) and offers a good, less highly correlated diversification benefit in a portfolio context.

While volatility has been very low over the past few years, it is likely that we could see a spike in volatility in the years to come. As argued previously, if higher rates are function of inflationary pressures combined with stronger economic growth, we are likely to see increase in rents at the top line of real estate companies, and hence, an inflation hedge. The focus should continue to be on positioning in high quality companies with good rental growth potential. We tend to be more careful about companies with below GDP growth rates in earnings or sectors that may be facing a decline in earnings, not year priced in the underlying stock valuations.

Our models suggest high single digit expected returns on the universe based on our underwriting for the next two to three years.

What are the biggest opportunities / challenges?

While the US REIT sector has been out of favor for couple of past years, some sectors start to offer an interesting value proposition, in particular companies with high quality assets, management and balance sheet (i.e. retail and office sectors in the US). Currently, we view the US expected returns among the more attractive ones in our global universe. The expected returns for Asian developers, in particular Japanese ones, are also attractive going into 2018, hence the overweight to Japan in the portfolio exposure. The Singapore residential market is also witnessing positive data flow, suggesting that the sector might have turned the corner following years of cyclical decline. Valuations in Europe, Australia and Canada tend to be in-line with global average. The least attractively priced sector today are the Japanese and Singapore REITs, as there seems to be little discrepancy between fair value and valuation in the stock market. On sectoral basis, deep value has emerged in the retail space and the fund is positioned to capture potential recovery in the high quality names; we continue to be concerned about secondary / tertiary companies as their challenges might not be purely cyclical but rather of structural nature. The fund continues to be underweight industrial, where we feel the sector is priced fully, without any major pricing inefficiencies, and healthcare (in particular in the US), where the fundamentals remain challenging. We expect that corporate activity could continue to dominate the landscape, in particular if mispricing between private and public markets continue to exist.

Methode de gestion du risque (VaR)

Nom des compartiments	Methode de calcul du risque de marché	VaR la plus basse	VaR la plus élevée	VaR moyenne
La Française LUX – Multistrategies Obligataires	Absolute VaR	(0.52%)	(4.18%)	(1.44%)
La Française LUX – Inflection Point Zero Carbon	Commitment	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – JKC Asia Bond	Absolute VaR	(4.20%)	(2.37%)	(3.23%)
La Française LUX – JKC Asia Bond 2023	Commitment	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Forum Global Real Estate Securities	Commitment	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Inflection Point Gonet Swiss Equity	Commitment	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Sustainable Real Estate Securities	Commitment	N/A	N/A	N/A

Effet de levier

Nom des compartiments	Methode de calcul du levier	Niveau de levier maximum prévu	Niveau de levier moyen réalisé
La Française LUX – Multistrategies Obligataires	Sum of Notionals	500%	143.34%
La Française LUX – Inflection Point Zero Carbon	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – JKC Asia Bond	Sum of Notionals	400%	0.34%
La Française LUX – JKC Asia Bond 2023	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Forum Global Real Estate Securities	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Inflection Point Gonet Swiss Equity	N/A	N/A	N/A
La Française LUX – Sustainable Real Estate Securities	N/A	N/A	N/A

Luxembourg le 17 avril 2017

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations contenues dans ce rapport sont historiques et ne sont pas indicatives des résultats futures.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

Aux Actionnaires de LA FRANCAISE LUX
Société d'investissement à capital variable
60, avenue John Fitzgerald Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LA FRANCAISE LUX (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2017 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net de chacun de ses compartiments 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 LA FRANCAISE LUX et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la SICAV 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 de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

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

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

Le Conseil d'Administration de la SICAV 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 à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du 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 de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV 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 de la SICAV;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, 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 de la SICAV 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 de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies 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 la SICAV 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.

Pour Deloitte Audit
Cabinet de révision agréé

Elisabeth Layer, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

Le 23 avril 2018

Statistiques

		31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities				
Actifs nets	EUR	59,363,120.86	96,742,303.50	117,353,967.73
Valeur nette d'inventaire par action				
Class R EUR Distribution	EUR	87.60	94.49	99.91
Class R EUR Capitalisation	EUR	104.14	107.29	108.11
Class R USD Distribution	USD	76.20	72.20	78.57
Class R USD Capitalisation	USD	90.55	81.94	85.04
Class R USD Hedged Capitalisation	USD	-	97.76	97.17
Class I EUR Distribution	EUR	90.11	96.49	101.27
Class I EUR Capitalisation	EUR	107.16	109.59	109.61
Class I USD Distribution	USD	78.39	73.73	79.65
Class I USD Capitalisation	USD	93.15	83.68	86.20
Class I USD Hedged Distribution	USD	83.66	88.04	91.07
Class I USD Hedged Capitalisation	USD	-	-	95.18
Class LatAm A USD Distribution	USD	76.27	72.28	78.73
Class LatAm C USD Capitalisation	USD	90.81	82.15	85.19
Class I CHF Capitalisation	CHF	105.97	99.27	-
Class J JPY Hedged Capitalisation	JPY	9,682.00	9,800.00	9,717.00
Nombre d'actions				
Class R EUR Distribution		40,836.06	97,570.44	92,689.28
Class R EUR Capitalisation		94,769.33	164,815.40	129,475.77
Class R USD Distribution		1,393.23	3,423.00	8,676.23
Class R USD Capitalisation		1,085.62	4,093.06	6,527.52
Class R USD Hedged Capitalisation		-	515.00	5,000.00
Class I EUR Distribution		398,831.86	420,831.86	429,842.10
Class I EUR Capitalisation		66,886.53	200,271.38	325,253.13
Class I USD Distribution		7,164.00	7,164.00	11,201.54
Class I USD Capitalisation		10,552.00	27,904.00	68,991.00
Class I USD Hedged Distribution		11,475.00	12,475.00	10,475.00
Class I USD Hedged Capitalisation		-	-	21,676.93
Class LatAm A USD Distribution		10.00	10.00	10.00
Class LatAm C USD Capitalisation		10.00	10.00	10.00
Class I CHF Capitalisation		525.00	25,535.00	-
Class J JPY Hedged Capitalisation		7,074.28	7,074.28	57,214.67
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity				
Actifs nets	CHF	46,777,055.21	45,445,355.60	9,916,765.69
Valeur nette d'inventaire par action				
Class I CHF Capitalisation	CHF	1,214.13	1,034.40	1,006.57
Class S CHF Capitalisation	CHF	1,251.34	1,062.91	-
Nombre d'actions				
Class I CHF Capitalisation		31,699.10	37,126.37	9,852.00
Class S CHF Capitalisation		6,625.00	6,625.00	-
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon				
Actifs nets	EUR	148,889,142.68	62,931,502.77	24,029,071.33

Statistiques

		31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur nette d'inventaire par action				
Class I EUR Capitalisation	EUR	1,034.51	-	-
Class I USD Capitalisation	USD	1,128.55	937.32	891.37
Class S EUR Capitalisation	EUR	1,063.67	1,002.45	924.64
Class X EUR Capitalisation	EUR	1,029.66	-	-
Nombre d'actions				
Class I EUR Capitalisation		10,532.20	-	-
Class I USD Capitalisation		553.00	553.00	1,000.00
Class S EUR Capitalisation		95,690.69	62,287.40	25,100.00
Class X EUR Capitalisation		34,662.00	-	-
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities*				
Actifs nets	USD	28,141,761.69	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Class I EUR Hedged Capitalisation	EUR	1,046.15	-	-
Class I EUR Hedged Distribution	EUR	996.62	-	-
Class I USD Capitalisation	USD	1,058.92	-	-
Class S EUR Hedged Distribution	EUR	1,006.00	-	-
Nombre d'actions				
Class I EUR Hedged Capitalisation		1,000.00	-	-
Class I EUR Hedged Distribution		198.00	-	-
Class I USD Capitalisation		2,350.00	-	-
Class S EUR Hedged Distribution		20,000.00	-	-
La Française LUX - JKC Asia Bond				
Actifs nets	USD	62,600,278.56	53,625,082.99	54,409,140.77
Valeur nette d'inventaire par action				
Class I EUR Capitalisation	EUR	-	-	1,045.74
Class I EUR Hedged Capitalisation	EUR	1,045.08	1,019.01	1,001.80
Class I USD Capitalisation	USD	1,085.24	1,037.46	1,004.06
Nombre d'actions				
Class I EUR Capitalisation		-	-	100.00
Class I EUR Hedged Capitalisation		49,800.00	49,800.00	49,800.00
Class I USD Capitalisation		96.33	96.33	100.00
La Française LUX - JKC Asia Bond 2023**				
Actifs nets	USD	10,304,936.68	-	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Class I USD Capitalisation	USD	1,020.47	-	-
Nombre d'actions				
Class I USD Capitalisation		10,098.26	-	-
La Française LUX - Multistrategies Obligataires				
Actifs nets	EUR	801,177,877.44	536,100,003.53	307,556,340.17

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Statistiques

		31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur nette d'inventaire par action				
Class B EUR Capitalisation	EUR	118.15	115.80	110.34
Class I EUR Capitalisation	EUR	1,223.06	1,191.61	1,131.61
Class F EUR Capitalisation	EUR	129.08	125.00	117.07
Class I Capitalisation CHF H	CHF	1,023.97	-	-
Class I EUR Distribution	EUR	1,044.45	1,027.20	-
Class R EUR Distribution	EUR	100.18	-	-
Class T Capitalisation GBP H	GBP	103.61	-	-
Nombre d'actions				
Class B EUR Capitalisation		1,966,673.02	1,213,567.58	1,372,922.74
Class I EUR Capitalisation		241,043.23	183,306.20	90,691.25
Class F EUR Capitalisation		1,913,705.00	1,211,710.00	456,473.24
Class I Capitalisation CHF H		743.34	-	-
Class I EUR Distribution		24,631.00	25,000.00	-
Class R EUR Distribution		5,831.50	-	-
Class T Capitalisation GBP H		232.95	-	-

* Ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017.

** Ce compartiment à été lancé le 29 août 2017.

Etat Combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		1,045,451,120.71
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		21,001,838.70
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	1,066,452,959.41
Options à la valeur de marché	3.3, 14	5,954.36
Avoirs en banque	3.3	62,391,711.77
Produits à recevoir sur vente de titres		1,289,449.75
Produits à recevoir sur souscription d'actions		485,189.30
Remboursement fiscal à recevoir		151,672.24
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 11	3,747,606.75
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	2,125,043.61
Plus-value non réalisée sur Contract for Difference	3.3, 13	54,650.32
Intérêts et dividendes à recevoir		5,332,027.89
Frais d'établissement	3.5	9,696.72
Total actifs		1,142,045,962.12
Passifs		
Découverts bancaires		4,454,898.35
Charges à payer		2,002,737.43
Charges à payer sur achat de titres		1,471,207.92
Charges à payer sur rachat d'actions		477,066.18
A payer sur "Contracts for Difference"		55,080.02
Distribution de dividendes et autres passifs	3.3, 19	29,857.36
Total passifs		8,490,847.26
Actifs nets à la fin de la période / de l'exercice		1,133,555,114.86

Etats des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	6,111,815.45
Intérêts sur obligations	3.4	17,734,595.99
Intérêts bancaires	3.4	17,595.43
Autres revenus		6,319.56
Total revenus		23,870,326.43
Charges		
Commission de gestion	6	6,359,276.75
Commission de performance	9	25,054.28
Commission de frais opérationnels	8	2,548,000.54
Frais professionnels	15	53,213.18
Frais de distribution		2,000.00
Frais de transaction	17	1,129,590.13
Taxe d'abonnement	5	201,508.66
Intérêts bancaires et charges		214,760.50
Frais de conseil		1,497,252.13
Frais d'impression et de publication		10,098.29
Amortissement des frais d'établissement	3.5	5,652.06
Autres charges	16	151,200.31
Total charges		12,197,606.83
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		11,672,719.60
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	10,690,654.13
Change	3.2	(2,200,719.62)
Contrats futures	3.3	(14,633,063.22)
Contrats de change à terme	3.3	15,022,794.86
Contrats d'options et swaps	3.3	1,224,021.58
Contract for Difference	3.3	(1,016,853.04)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période / de l'exercice		20,759,554.29
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	9,904,645.30
Contrats futures	3.3, 10	5,322,789.96
Contrats de change à terme	3.3, 11	3,300,853.57
Contrats d'options et swaps	3.3, 12	(50,878.29)
Contract for Difference	3.3, 13	44,640.27
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		39,281,605.10
Souscriptions		637,576,441.29
Rachats		(319,681,902.45)
Distribution	19	(2,889,839.12)
Actifs nets en début de la période / de l'exercice		1,501,432,911.96
Ecart de conversion	3.2	(722,164,101.92)
Actifs nets à la fin de la période / de l'exercice		1,133,555,114.86

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		56,901,149.32
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(1,323,026.67)
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	55,578,122.65
Options à la valeur de marché	3.3, 14	5,954.36
Avoirs en banque	3.3	3,688,249.71
Remboursement fiscal à recevoir		120,524.33
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 11	106,437.80
Plus-value non réalisée sur Contract for Difference	3.3, 13	54,650.32
Intérêts et dividendes à recevoir		252,692.89
Total actifs		59,806,632.06
Passifs		
Charges à payer		267,551.69
Charges à payer sur rachat d'actions		91,022.13
A payer sur "Contracts for Difference"		55,080.02
Distribution de dividendes et autres passifs	3.3, 19	29,857.36
Total passifs		443,511.20
Actifs nets à la fin de l'exercice		59,363,120.86

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	3,102,313.54
Intérêts bancaires	3.4	650.16
Total revenus		3,102,963.70
Charges		
Commission de gestion	6	1,181,373.17
Commission de frais opérationnels	8	360,702.37
Frais professionnels	15	34,250.12
Frais de transaction	17	134,262.53
Taxe d'abonnement	5	15,051.61
Intérêts bancaires et charges		26,293.34
Frais de conseil		1,497,252.13
Frais d'impression et de publication		5,684.14
Autres charges	16	66,533.05
Total charges		3,321,402.46
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(218,438.76)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	1,473,851.07
Change	3.2	(133,424.17)
Contrats futures	3.3	(589.93)
Contrats de change à terme	3.3	242,996.77
Contrats d'options et swaps	3.3	(857,873.42)
Contract for Difference	3.3	(1,016,853.04)
Moins-value nette réalisée de l'exercice		(510,331.48)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(2,550,303.16)
Contrats de change à terme	3.3, 11	600,636.28
Contrats d'options et swaps	3.3, 12	297,121.71
Contract for Difference	3.3, 13	44,640.27
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(2,118,236.38)
Souscriptions		2,144,880.26
Rachats		(35,274,383.10)
Distribution	19	(2,131,443.42)
Actifs nets en début d'exercice		96,742,303.50
Actifs nets à la fin de l'exercice		59,363,120.86

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class R EUR Distribution	97,570.44	1,028.72	(57,763.10)	40,836.06
Class R EUR Capitalisation	164,815.40	7,419.29	(77,465.36)	94,769.33
Class R USD Distribution	3,423.00	-	(2,029.77)	1,393.23
Class R USD Capitalisation	4,093.06	-	(3,007.44)	1,085.62
Class R USD Hedged Capitalisation	515.00	-	(515.00)	-
Class I EUR Distribution	420,831.86	-	(22,000.00)	398,831.86

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities (en EUR)
Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I EUR Capitalisation	200,271.38	10,126.15	(143,511.00)	66,886.53
Class I USD Distribution	7,164.00	-	-	7,164.00
Class I USD Capitalisation	27,904.00	1,600.00	(18,952.00)	10,552.00
Class I USD Hedged Distribution	12,475.00	-	(1,000.00)	11,475.00
Class I USD Hedged Capitalisation	-	-	-	-
Class LatAm A USD Distribution	10.00	-	-	10.00
Class LatAm C USD Capitalisation	10.00	-	-	10.00
Class I CHF Capitalisation	25,535.00	175.00	(25,185.00)	525.00
Class J JPY Hedged Capitalisation	7,074.28	-	-	7,074.28

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Immobilier				
40,600.00	APOLLO COMMERCIAL REAL ESTAT	USD	623,809.13	1.05
100,015.00	ASHFORD HOSPITAL 7.375% 16-31/12/2049	USD	2,115,573.78	3.55
125,701.00	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	EUR	521,659.15	0.88
5,338.00	AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	793,098.42	1.34
12,785.00	BOSTON PROPERTIES INC	USD	1,384,438.33	2.33
204,398.00	BRITISH LAND CO PLC	GBP	1,592,307.97	2.68
29,981.00	BUWOG AG	EUR	860,814.47	1.45
266,000.00	CAPITALAND LTD	SGD	585,125.41	0.99
32,925.00	CARMILA	EUR	764,353.88	1.29
553,054.00	CHARTER HALL RETAIL REIT	AUD	1,498,586.31	2.52
33,410.00	CHATHAM LODGING TRUST	USD	633,254.16	1.07
397,529.00	CITYCON OYJ	EUR	857,867.58	1.45
150,000.00	CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	1,091,397.19	1.84
895,794.00	CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	928,803.51	1.56
139,920.00	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	CAD	1,283,413.76	2.16
19,239.00	DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	653,260.25	1.10
68,654.00	DIGITAL REALTY 7.375% 14-31/12/2049	USD	1,524,818.60	2.57
	FLAT			
45,112.00	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	CAD	664,461.23	1.12
13,306.00	EPR PROPERTIES	USD	725,358.73	1.22
595,000.00	FORTUNE REIT	HKD	609,131.73	1.03
58,142.00	GGP INC	USD	1,132,529.46	1.91
868.00	GLP J-REIT	JPY	782,206.86	1.32
41,257.00	GRAND CITY PROPERTIES	EUR	810,700.05	1.37
81,874.00	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	635,050.40	1.07
147,825.00	HAMMERSON PLC	GBP	910,947.73	1.53
359,000.00	HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	730,463.78	1.23
54,362.00	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	CAD	771,799.48	1.30
26,600.00	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	USD	758,702.53	1.28
537,372.00	INDUSTRIA REIT	AUD	882,056.63	1.49
959.00	INVESCO OFFICE J-REIT INC	JPY	776,302.38	1.31
39,930.00	INVITATION HOMES INC	USD	783,769.24	1.32
1,981.00	JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	1,107,144.89	1.87
217.00	KENEDIX RESIDENTIAL NEXT INV	JPY	524,572.69	0.88
967,600.00	KEPPEL REIT	SGD	759,729.55	1.28
51,300.00	KIMCO REALTY CORP	USD	775,395.57	1.31
39,007.00	KLEPIERRE	EUR	1,430,191.66	2.41
1,186,700.00	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	SGD	909,575.32	1.53
35,202.00	MERCIALYS	EUR	649,300.89	1.09
61,441.00	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	694,283.30	1.17
63,000.00	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	912,840.31	1.54
112,415.00	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	2,098,378.54	3.52
39,406.00	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	USD	1,415,373.73	2.38
35,820.00	NEINOR HOMES SLU	EUR	655,506.00	1.10
14,791.00	NSI NV	EUR	514,209.12	0.87
2,352,000.00	PROSPERITY REIT	HKD	836,863.55	1.41
26,703.00	QTS REALTY TRUST INC-CL A	USD	1,204,392.47	2.03
68,711.00	SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	1,074,038.53	1.81
458,586.00	SCENTRE GROUP	AUD	1,251,571.63	2.11
13,583.00	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	1,942,658.58	3.27
40,811.00	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	USD	725,611.97	1.22
589,536.00	STOCKLAND	AUD	1,720,320.00	2.90
127,400.00	TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	1,433,449.08	2.41
15,709.00	VONOVIA SE	EUR	650,195.51	1.10
9,659.00	VORNADO REALTY TRUST	USD	628,864.61	1.06
89,700.00	WASHINGTON PRIME GROUP INC	USD	531,865.42	0.90
24,735.00	WERELDHAVE NV	EUR	989,400.00	1.67
1,799,000.00	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	HKD	981,232.66	1.65
			55,103,027.71	92.82
Hôtels & Restaurants				
30,026.00	EXTENDED STAY AMERICA INC	USD	475,094.94	0.80
			475,094.94	0.80
			55,578,122.65	93.62
Total du Portefeuille-Titres			55,578,122.65	93.62

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
67,640,370.00 JPY	503,398.29 EUR	31/01/18	503,398.29	(3,512.98)
955,475.88 USD	803,729.36 EUR	31/01/18	803,729.36	(9,446.12)
6,600,000.00 EUR	7,793,148.00 USD	25/01/18	6,600,000.00	119,396.90
				106,437.80
Total des contrats de change à terme				106,437.80
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
13.00 PUT S&P 500 INDEX - SPX 2300	16/03/2018	USD	2,490,006.52	5,954.36
				5,954.36
Total des options				5,954.36
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
CFD contract (FIFO)				
(150,953.00)	CASTELLUM AB 09/02/2061	EUR	(2,120,309.99)	4,675.01
(62,000.00)	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD 15/01/2061	EUR	(1,984,549.82)	5,105.20
(50,000.00)	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR 23/08/2057	EUR	(1,818,000.00)	5,000.00
(326,000.00)	DEXUS PROPERTY GROUP 17/02/2061	EUR	(2,069,176.45)	3,365.29
(34,000.00)	DOUGLAS EMMETT INC 05/02/2061	EUR	(1,162,691.23)	(293.11)
(26,000.00)	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A 23/05/2061	EUR	(444,396.03)	50.31
(392,000.00)	GOODMAN GROUP 24/08/2060	EUR	(2,151,067.46)	1,114.46
(228.00)	JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN 06/01/2060	EUR	(602,971.68)	2,393.03
(366,000.00)	KERRY PROPERTIES LTD 13/10/2061	EUR	(1,374,349.40)	277.06
(46,858.00)	LAND SECURITIES GROUP PLC 16/10/2062	EUR	(513,228.22)	18,869.20
(18,500.00)	LEG IMMOBILIEN AG 12/08/2058	EUR	(1,764,992.50)	(2,127.50)
(16,000.00)	LIBERTY PROPERTY TRUST 06/07/2061	EUR	(573,263.79)	(274.67)
(30,000.00)	PROLOGIS INC 09/10/2059	EUR	(1,611,992.13)	(585.03)
(7,350.00)	REALTY INCOME CORP 09/10/2059	EUR	(349,094.05)	(137.36)
(13,300.00)	REGENCY CENTERS CORP 09/10/2059	EUR	(766,261.90)	(155.30)
(880,000.00)	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD 12/01/2061	EUR	(1,593,633.36)	4,860.24
(120,000.00)	SUN HUNG KAI PROPERTIES 06/01/2060	EUR	(1,665,006.60)	6,997.80
(6,320.00)	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	(1,327,990.00)	(790.00)
(1,255.00)	UNITED URBAN INVESTMENT CORP 19/01/2060	EUR	(1,502,474.47)	6,305.69
				54,650.32
Total des "contracts for difference"				54,650.32
Total des instruments financiers dérivés				167,042.48

Récapitulatif de l'actif net

	% VNI
Total du Portefeuille-Titres	93.62
Total des instruments financiers dérivés	0.28
Avoirs en banque	6.21
Autres actifs et passifs	(0.11)
Total des actifs nets	100.00

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	93.62
	100.00	93.62

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	34.62	32.42
Japon	13.74	12.85
Australie	9.63	9.02
Royaume-Uni	5.65	5.28
Singapour	5.15	4.83
France	5.12	4.79
Canada	4.89	4.58
Hong Kong	4.59	4.29
Pays-Bas	2.71	2.54
Espagne	2.43	2.27
Allemagne	2.35	2.20
Autres	9.12	8.55
	100.00	93.62

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ASHFORD HOSPITAL 7.375% 16-31/12/2049	Immobilier	2,115,573.78	3.55
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Immobilier	2,098,378.54	3.52
SIMON PROPERTY GROUP INC	Immobilier	1,942,658.58	3.27
STOCKLAND	Immobilier	1,720,320.00	2.90
BRITISH LAND CO PLC	Immobilier	1,592,307.97	2.68
DIGITAL REALTY 7.375% 14-31/12/2049 FLAT	Immobilier	1,524,818.60	2.57
CHARTER HALL RETAIL REIT	Immobilier	1,498,586.31	2.52
TOKYO TATEMONO CO LTD	Immobilier	1,433,449.08	2.41
KLEPIERRE	Immobilier	1,430,191.66	2.41
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	Immobilier	1,415,373.73	2.38

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity (en CHF)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	CHF
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		37,047,228.91
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		6,238,461.09
Total actifs		46,930,470.42
Passifs		
Charges à payer		135,146.41
Charges à payer sur rachat d'actions		18,268.80
Total passifs		153,415.21
Actifs nets à la fin de l'exercice		46,777,055.21

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	CHF
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	1,037,682.45
Intérêts bancaires	3.4	236.31
Total revenus		1,037,918.76
Charges		
Commission de gestion	6	508,518.54
Commission de frais opérationnels	8	147,349.91
Frais professionnels	15	5,907.83
Frais de transaction	17	46,665.39
Taxe d'abonnement	5	4,852.47
Intérêts bancaires et charges		25,936.28
Frais d'impression et de publication		633.33
Autres charges	16	10,905.37
Total charges		750,769.12
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		287,149.64
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	3,047,231.72
Change	3.2	6,711.16
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		3,341,092.52
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	4,408,145.45
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		7,749,237.97
Souscriptions		8,662,425.90
Rachats		(15,079,964.26)
Actifs nets en début d'exercice		45,445,355.60
Actifs nets à la fin de l'exercice		46,777,055.21

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I CHF Capitalisation	37,126.37	7,745.50	(13,172.77)	31,699.10
Class S CHF Capitalisation	6,625.00	-	-	6,625.00

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity (en CHF)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Récapitulatif de l'actif net

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en CHF	% VNI		% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					Total du Portefeuille-Titres	43,285,690.00 92.54
Actions					Avoirs en banque	3,644,780.42 7.79
Cosmétiques					Autres actifs et passifs	(153,415.21) (0.33)
2,600.00 LONZA GROUP AG-REG	CHF	684,580.00	1.46		Total des actifs nets	46,777,055.21 100.00
54,500.00 NOVARTIS AG-REG	CHF	4,490,800.00	9.61			
18,000.00 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	4,437,000.00	9.49			
		9,612,380.00	20.56			
Assurances						
3,700.00 SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	1,276,500.00	2.73			
22,700.00 SWISS RE AG	CHF	2,071,375.00	4.43			
13,200.00 ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	3,915,120.00	8.38			
		7,262,995.00	15.54			
Accessoires & Equipements automobiles						
76,000.00 ABB LTD-REG	CHF	1,985,120.00	4.24			
3,500.00 AUTONEUM HOLDING AG	CHF	982,625.00	2.10			
850.00 FISCHER (GEORG)-REG	CHF	1,094,800.00	2.34			
4,500.00 RIETER HOLDING AG-REG	CHF	1,070,100.00	2.29			
		5,132,645.00	10.97			
Alimentation						
900.00 EMMI AG-REG	CHF	631,350.00	1.35			
53,000.00 NESTLE SA-REG	CHF	4,441,400.00	9.49			
		5,072,750.00	10.84			
Banques						
130,000.00 CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CHF	2,262,000.00	4.84			
128,000.00 UBS GROUP AG-REG	CHF	2,296,320.00	4.90			
		4,558,320.00	9.74			
Commerce & Distribution						
24,000.00 CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	2,119,200.00	4.53			
10,500.00 DUFREY AG-REG	CHF	1,521,450.00	3.25			
		3,640,650.00	7.78			
Chimie						
40,000.00 CLARIANT AG-REG	CHF	1,090,000.00	2.33			
300.00 GIVAUDAN-REG	CHF	675,600.00	1.44			
750.00 GURIT HOLDING AG-BR	CHF	789,750.00	1.69			
		2,555,350.00	5.46			
Services diversifiés						
24,000.00 ADECCO GROUP AG-REG	CHF	1,789,200.00	3.82			
250.00 SGS SA-REG	CHF	635,250.00	1.36			
		2,424,450.00	5.18			
OPC de type fermé						
15,000.00 BB BIOTECH AG-REG	CHF	968,250.00	2.07			
		968,250.00	2.07			
Transports						
5,000.00 KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	862,500.00	1.84			
		862,500.00	1.84			
Matériaux de construction						
10,000.00 IMPLENIA AG-REG	CHF	659,000.00	1.41			
		659,000.00	1.41			
Services financiers						
9,000.00 JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	536,400.00	1.15			
		536,400.00	1.15			
		43,285,690.00	92.54			
Total du Portefeuille-Titres				43,285,690.00	92.54	

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity (en CHF)

Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	92.54
	100.00	92.54

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Suisse	100.00	92.54
	100.00	92.54

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché CHF	% des actifs nets
NOVARTIS AG-REG	Cosmétiques	4,490,800.00	9.61
NESTLE SA-REG	Alimentation	4,441,400.00	9.49
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmétiques	4,437,000.00	9.49
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Assurances	3,915,120.00	8.38
UBS GROUP AG-REG	Banques	2,296,320.00	4.90
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	Banques	2,262,000.00	4.84
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	Commerce & Distribution	2,119,200.00	4.53
SWISS RE AG	Assurances	2,071,375.00	4.43
ABB LTD-REG	Accessoires & Equipements automobiles	1,985,120.00	4.24
ADECCO GROUP AG-REG	Services diversifiés	1,789,200.00	3.82

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		140,741,764.90
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		8,221,135.03
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché		148,962,899.93
Avoirs en banque		222,224.80
Produits à recevoir sur vente de titres		1,289,449.75
Produits à recevoir sur souscription d'actions		17,728.28
Remboursement fiscal à recevoir		31,147.91
Intérêts et dividendes à recevoir		81,117.01
Total actifs		150,604,567.68
Passifs		
Découverts bancaires		311.08
Charges à payer		243,906.00
Charges à payer sur achat de titres		1,471,207.92
Total passifs		1,715,425.00
Actifs nets à la fin de l'exercice		148,889,142.68

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)		1,814,206.94
Intérêts bancaires	3.4	756.95
Total revenus		1,814,963.89
Charges		
Commission de gestion	6	699,132.17
Commission de performance	9	75.96
Commission de frais opérationnels	8	293,161.68
Frais de distribution		2,000.00
Frais de transaction	17	714,736.56
Taxe d'abonnement		12,082.27
Intérêts bancaires et charges		1,072.07
Autres charges	16	9,441.16
Total charges		1,731,701.87
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		83,262.02
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres		335,834.29
Change		156,534.91
Contrats futures	3.3	148,410.66
Contrats de change à terme	3.3	(180,270.94)
Contrats d'options et swaps		(32,445.00)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		511,325.94
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres		5,721,039.31
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		6,232,365.25
Souscriptions		118,660,800.24
Rachats		(38,935,525.58)
Actifs nets en début d'exercice		62,931,502.77
Actifs nets à la fin de l'exercice		148,889,142.68

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I EUR Capitalisation	-	12,152.13	(1,619.93)	10,532.20
Class I USD Capitalisation	553.00	-	-	553.00
Class S EUR Capitalisation	62,287.40	69,366.75	(35,963.46)	95,690.69
Class X EUR Capitalisation	-	34,662.00	-	34,662.00

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Banques				
61,153.00	CITIGROUP INC	USD	3,789,469.30	2.54
93,694.00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1,292,977.20	0.87
375,000.00	INTESA SANPAOLO	EUR	1,038,750.00	0.70
40,565.00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	3,612,609.18	2.43
30,448.00	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	3,658,679.15	2.45
20,732.00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	746,087.83	0.50
32,234.00	TORONTO-DOMINION BANK	CAD	1,577,955.53	1.06
55,790.00	UNICREDIT SPA	EUR	869,208.20	0.58
			16,585,736.39	11.13
Appareils électriques & électroniques				
75,336.00	ADVANTEST CORP	JPY	1,164,540.99	0.78
18,371.00	FLIR SYSTEMS INC	USD	713,237.86	0.48
12,627.00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1,612,655.50	1.08
15,229.00	LAM RESEARCH CORP	USD	2,334,445.39	1.57
21,200.00	NIDEC CORP	JPY	2,477,798.12	1.67
2,401.00	SAMSUNG ELECTR-GDR	USD	2,395,401.40	1.61
30,240.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2,142,806.40	1.44
117,806.00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	2,144,658.23	1.44
40,619.00	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	1,341,225.31	0.90
			16,326,769.20	10.97
Cosmétiques				
19,794.00	ABBVIE INC	USD	1,594,168.67	1.07
14,833.00	AMBU A/S	DKK	1,107,683.67	0.74
27,076.00	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	2,869,045.84	1.94
14,973.00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	1,314,329.94	0.88
11,564.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1,345,538.04	0.90
6,620.00	LOREAL	EUR	1,224,369.00	0.82
17,000.00	SANOFI	EUR	1,221,450.00	0.82
31,642.00	SHIRE PLC	GBP	1,390,230.38	0.93
58,045.00	SHISEIDO CO LTD	JPY	2,336,902.76	1.57
6,854.00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1,083,808.73	0.73
			15,487,527.03	10.40
Internet				
13,341.00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1,915,713.38	1.29
3,496.00	ALPHABET INC-CL C	USD	3,046,481.01	2.05
3,265.00	AMAZON.COM INC	USD	3,179,813.08	2.14
22,500.00	ASOS PLC	GBP	1,702,106.69	1.14
32,961.00	BAOZUN INC-SPN ADR	USD	866,296.77	0.58
12,405.00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	1,822,939.96	1.22
14,450.00	SHOPIFY INC - CLASS A	USD	1,215,398.07	0.82
39,740.00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1,718,797.71	1.15
			15,467,546.67	10.39
Commerce & Distribution				
32,939.00	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	897,317.40	0.60
32,182.00	BEST BUY CO INC	USD	1,835,027.93	1.23
15,486.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	1,168,579.93	0.78
125,528.00	CLICKS GROUP LTD	ZAR	1,529,465.87	1.03
16,586.00	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	1,085,521.10	0.73
8,296.00	NITORI HOLDINGS CO LTD	JPY	985,252.76	0.66
193,900.00	PANASONIC CORP	JPY	2,364,440.11	1.60
77,198.00	S.A.C.I. FALABELLA	CLP	641,267.68	0.43
12,346.00	TIFFANY & CO	USD	1,068,759.74	0.72
319,063.00	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	654,442.94	0.44
23,069.00	WALMART INC	USD	1,897,121.71	1.27
22,053.00	ZALANDO SE	EUR	972,868.10	0.65
			15,100,065.27	10.14
Accessoires & Equipements automobiles				
17,966.00	APTIV PLC	USD	1,269,200.35	0.85
170,930.00	BYD CO LTD-H	HKD	1,240,041.65	0.83
16,436.00	DELPHI TECHNOLOGIES PLC	USD	718,185.31	0.48
7,300.00	FANUC CORP	JPY	1,460,322.72	0.98
20,839.00	MARUTI SUZUKI INDIA LTD	INR	2,645,397.26	1.79
14,233.00	ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2,327,323.08	1.56
228,510.00	ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A	CNY	703,386.43	0.47
			10,363,856.80	6.96

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Services financiers				
36,229.00	HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE	USD	725,907.51	0.49
63,100.00	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	1,408,148.05	0.95
56,811.00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5,394,395.59	3.62
			7,528,451.15	5.06
Logiciels				
19,033.00	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1,003,638.87	0.67
62,187.00	MICROSOFT CORP	USD	4,429,943.35	2.98
12,082.00	SALESFORCE.COM INC	USD	1,028,599.98	0.69
			6,462,182.20	4.34
Télécommunications				
101,513.00	ORANGE	EUR	1,469,400.68	0.99
15,645.00	SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1,031,664.80	0.69
52,785.00	T-MOBILE US INC	USD	2,791,784.94	1.87
			5,292,850.42	3.55
Assurances				
224,400.00	AIA GROUP LTD	HKD	1,593,286.50	1.08
23,838.00	LINCOLN NATIONAL CORP	USD	1,526,005.21	1.02
138,946.00	SUNCORP GROUP LTD	AUD	1,254,383.04	0.84
			4,373,674.75	2.94
Matériel divers				
28,990.00	INGERSOLL-RAND PLC	USD	2,153,246.25	1.44
11,903.00	SIEMENS AG-REG	EUR	1,382,533.45	0.93
51,315.00	SUNNY OPTICAL TECH	HKD	546,110.71	0.37
			4,081,890.41	2.74
Alimentation				
18,292.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1,703,533.96	1.15
21,958.00	DANONE GROUPE	EUR	1,535,962.10	1.03
100,000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	644,500.00	0.43
			3,883,996.06	2.61
Informatique				
27,454.00	APPLE INC	USD	3,869,120.94	2.60
			3,869,120.94	2.60
Energie				
1,472,901.00	BEIJING ENTERPRISES WATER GR	HKD	949,291.96	0.64
8,989.00	CONCHO RESOURCES INC	USD	1,124,523.30	0.76
36,265.00	NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	1,301,952.16	0.87
			3,375,767.42	2.27
Chimie				
23,870.00	ALBEMARLE CORP	USD	2,542,250.42	1.70
17,801.00	HALLIBURTON CO	USD	724,462.75	0.49
			3,266,713.17	2.19
Extraction minière				
22,984.00	DEERE & CO	USD	2,995,691.07	2.01
			2,995,691.07	2.01
Textile				
7,641.00	ADIDAS AG	EUR	1,277,193.15	0.86
6,213.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1,524,670.20	1.02
			2,801,863.35	1.88
Transports				
21,712.00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	2,154,384.41	1.45
			2,154,384.41	1.45
Agriculture				
18,219.00	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1,602,962.48	1.08
			1,602,962.48	1.08
Média				
68,970.00	VIVENDI	EUR	1,546,307.40	1.04
			1,546,307.40	1.04

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Bureautique				
21,918.00	TDK CORP	JPY	1,456,662.04	0.98
			1,456,662.04	0.98
Matériaux de construction				
310,477.00	SYDNEY AIRPORT	AUD	1,425,737.08	0.96
			1,425,737.08	0.96
Services diversifiés				
568,672.00	INTL CONTAINER TERM SVCS INC	PHP	1,000,850.73	0.67
			1,000,850.73	0.67
Biotechnologie				
3,545.00	BIOGEN INC	USD	940,481.89	0.63
			940,481.89	0.63
			147,391,088.33	98.99
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
14.50	UFG TRESORERIE - CLASSE I	EUR	1,571,811.60	1.06
			1,571,811.60	1.06
			1,571,811.60	1.06
Total du Portefeuille-Titres			148,962,899.93	100.05

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	148,962,899.93	100.05
Avoirs en banque	221,913.72	0.15
Autres actifs et passifs	(295,670.97)	(0.20)
Total des actifs nets	148,889,142.68	100.00

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	98.94	98.99
Organismes de placement collectif	1.06	1.06
	100.00	100.05

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	49.03	49.04
Japon	10.02	10.03
France	9.08	9.09
Chine	4.11	4.11
Allemagne	3.32	3.32
Inde	2.72	2.74
Jersey	2.27	2.26
Autres	19.45	19.46
	100.00	100.05

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
VISA INC-CLASS A SHARES	Services financiers	5,394,395.59	3.62
MICROSOFT CORP	Logiciels	4,429,943.35	2.98
APPLE INC	Informatique	3,869,120.94	2.60
CITIGROUP INC	Banques	3,789,469.30	2.54
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	Banques	3,658,679.15	2.45
JPMORGAN CHASE & CO	Banques	3,612,609.18	2.43
AMAZON.COM INC	Internet	3,179,813.08	2.14
ALPHABET INC-CL C	Internet	3,046,481.01	2.05
DEERE & CO	Extraction minière	2,995,691.07	2.01
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Cosmétiques	2,869,045.84	1.94

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities* (en USD)
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	USD
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		26,803,101.72
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		590,100.41
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	27,393,202.13
Avoirs en banque	3.3	859,879.31
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 11	296,971.00
Intérêts et dividendes à recevoir		71,301.63
Total actifs		28,621,354.07
Passifs		
Découverts bancaires		437,742.29
Charges à payer		41,850.09
Total passifs		479,592.38
Actifs nets à la fin de l'exercice		28,141,761.69

* Ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017.

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	USD
Revenus		
Dividendes (prélèvement net à la source)	3.4	370,447.51
Intérêts bancaires	3.4	2,790.02
Autres revenus		7,549.50
Total revenus		380,787.03
Charges		
Commission de gestion	6	64,691.55
Commission de frais opérationnels	8	49,689.64
Frais de transaction	17	64,416.81
Taxe d'abonnement	5	576.63
Intérêts bancaires et charges		0.60
Autres charges	16	6,545.75
Total charges		185,920.98
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		194,866.05
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	1,349,880.13
Change	3.2	58,087.06
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		1,602,833.24
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	590,100.41
Contrats de change à terme	3.3, 11	296,971.00
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		2,489,904.65
Souscriptions		27,190,445.04
Rachats		(1,111,235.12)
Distribution	19	(427,352.88)
Actifs nets en début d'exercice		-
Actifs nets à la fin de l'exercice		28,141,761.69

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I EUR Hedged Capitalisation	-	1,500.00	(500.00)	1,000.00
Class I EUR Hedged Distribution	-	198.00	-	198.00
Class I USD Capitalisation	-	2,850.00	(500.00)	2,350.00
Class S EUR Hedged Distribution	-	20,000.00	-	20,000.00

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities* (en USD)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Immobilier				
33,933.00	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	EUR	525,633.03	1.87
7,341.00	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	320,875.11	1.14
27,590.00	AROUNDTOWN SA	EUR	212,562.54	0.76
5,173.00	AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	922,914.93	3.28
7,449.00	BEFIMMO	EUR	478,991.86	1.70
6,183.00	BOSTON PROPERTIES INC	USD	803,975.49	2.86
72,511.00	BRITISH LAND CO PLC	GBP	678,304.76	2.41
16,246.00	BUWOG AG	EUR	560,119.34	1.99
195,668.00	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	SGD	282,579.34	1.00
156,600.00	CAPITALAND LTD	SGD	413,646.88	1.47
14,976.00	CASTELLUM AB	SEK	253,152.85	0.90
464,000.00	CHAMPION REIT	HKD	340,105.89	1.21
25,836.00	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	USD	592,936.20	2.11
23,361.00	CUBESMART	USD	675,600.12	2.40
6,578.00	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	287,992.52	1.02
10,168.00	DUKE REALTY CORP	USD	276,671.28	0.98
2,699.00	ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	651,457.63	2.31
3,721.00	FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	494,186.01	1.76
35,837.00	GGP INC	USD	838,227.43	2.98
356.00	GLP J-REIT	JPY	385,232.19	1.37
109,437.00	GPT GROUP	AUD	437,397.86	1.55
98,026.00	HAMMERSON PLC	GBP	725,366.32	2.58
332,000.00	HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	811,172.09	2.88
37,749.00	HCP INC	USD	984,493.92	3.50
78,200.00	HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	USD	550,528.00	1.96
42,836.00	HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	850,294.60	3.02
80,000.00	HYSAN DEVELOPMENT CO	HKD	424,185.75	1.51
4,658.00	ICADE	EUR	458,261.23	1.63
425.00	JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	JPY	779,449.74	2.77
9,590.00	KILROY REALTY CORP	USD	715,893.50	2.54
39,934.00	KIMCO REALTY CORP	USD	724,802.10	2.58
644,766.00	KIWI PROPERTY GROUP LTD	NZD	644,278.72	2.29
16,439.00	KLEPIERRE	EUR	723,765.32	2.57
54,600.00	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	949,986.82	3.38
44,500.00	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	997,447.99	3.54
5,455.00	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	516,964.48	1.84
14,064.00	QTS REALTY TRUST INC-CL A	USD	761,706.24	2.71
2,814.00	REGENCY CENTERS CORP	USD	194,672.52	0.69
216,612.00	SCENTRE GROUP	AUD	709,885.18	2.52
9,098.00	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	1,562,490.52	5.54
6,834.00	SL GREEN REALTY CORP	USD	689,755.62	2.45
133,078.00	STOCKLAND	AUD	466,311.21	1.66
2,178.00	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	549,221.90	1.95
9,893.00	VORNADO REALTY TRUST	USD	773,434.74	2.75
			26,996,931.77	95.93
Hôtels & Restaurants				
42,400.00	CITY DEVELOPMENTS LTD	SGD	396,270.36	1.41
			396,270.36	1.41
			27,393,202.13	97.34
Total du Portefeuille-Titres			27,393,202.13	97.34

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en USD	Plus ou moins-values non-réalisées en USD
Contrats de changes à terme				
553,209.02 USD	465,500.63 EUR	31/01/18	553,209.02	(6,748.74)
21,482,510.94 EUR	25,538,473.45 USD	31/01/18	25,538,473.45	303,719.74
			296,971.00	
Total des contrats de change à terme			296,971.00	
Total des instruments financiers dérivés			296,971.00	

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	27,393,202.13	97.34
Total des instruments financiers dérivés	296,971.00	1.06
Avoirs en banque	422,137.02	1.50
Autres actifs et passifs	29,451.54	0.10
Total des actifs nets	28,141,761.69	100.00

* Ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities* (en USD)
Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	100.00	97.34
	100.00	97.34

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	46.86	45.60
Japon	11.36	11.06
France	6.32	6.15
Australie	5.89	5.73
Hong Kong	5.75	5.60
Royaume-Uni	5.12	4.99
Singapour	3.99	3.88
Allemagne	2.97	2.89
Nouvelle-Zélande	2.35	2.29
Autriche	2.04	1.99
Bermudes	2.01	1.96
Autres	5.34	5.20
	100.00	97.34

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché USD	% des actifs nets
SIMON PROPERTY GROUP INC	Immobilier	1,562,490.52	5.54
MITSUI FUDOSAN CO LTD	Immobilier	997,447.99	3.54
HCP INC	Immobilier	984,493.92	3.50
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Immobilier	949,986.82	3.38
AVALONBAY COMMUNITIES INC	Immobilier	922,914.93	3.28
HOST HOTELS & RESORTS INC	Immobilier	850,294.60	3.02
GGP INC	Immobilier	838,227.43	2.98
HANG LUNG PROPERTIES LTD	Immobilier	811,172.09	2.88
BOSTON PROPERTIES INC	Immobilier	803,975.49	2.86
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	Immobilier	779,449.74	2.77

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - JKC Asia Bond (en USD)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	USD
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		57,278,757.24
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		719,211.11
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	57,997,968.35
Avoirs en banque	3.3	3,396,656.09
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 11	735,183.73
Intérêts et dividendes à recevoir		626,637.13
Frais d'établissement	3.5	7,705.01
Total actifs		62,764,150.31
Passifs		
Découverts bancaires		0.20
Charges à payer		163,871.55
Total passifs		163,871.75
Actifs nets à la fin de l'exercice		62,600,278.56

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	USD
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	2,350,689.76
Intérêts bancaires	3.4	13,595.87
Total revenus		2,364,285.63
Charges		
Commission de gestion	6	550,030.66
Commission de frais opérationnels	8	234,994.56
Frais professionnels	15	10,792.95
Taxe d'abonnement	5	5,912.46
Intérêts bancaires et charges		195.49
Amortissement des frais d'établissement	3.5	2,644.52
Autres charges	16	12,488.68
Total charges		817,059.32
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1,547,226.31
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	256,879.54
Change	3.2	(636.42)
Contrats de change à terme	3.3	6,149,852.92
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		7,953,322.35
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	771,978.22
Contrats de change à terme	3.3, 11	249,895.00
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		8,975,195.57
Souscriptions		-
Rachats		-
Actifs nets en début d'exercice		53,625,082.99
Actifs nets à la fin de l'exercice		62,600,278.56

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I EUR Capitalisation	-	-	-	-
Class I EUR Hedged Capitalisation	49,800.00	-	-	49,800.00
Class I USD Capitalisation	96.33	-	-	96.33

La Française LUX - JKC Asia Bond (en USD)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs									
Obligations et autres titres de créance									
Energie									
200,000.00	ADANI TRANSMISSI 4% 16-03/08/2026	USD	199,572.14	0.32	200,000.00	ICICI BANK/DUBAI 4.8% 13-22/05/2019	USD	205,456.61	0.33
200,000.00	BINHAI INVESTMNT 4.45% 17-30/11/2020	USD	200,061.61	0.32	500,000.00	IDBI BANK/DIFC 4.25% 15-30/11/2020	USD	509,499.73	0.81
400,000.00	BPRL INTERNATION 4.375% 17-18/01/2027	USD	413,750.00	0.66	200,000.00	KASIKORNBANK PCL 3.5% 14-25/10/2019	USD	202,587.00	0.32
400,000.00	CHINA OIL 5% 14-07/05/2020	USD	406,500.00	0.65	600,000.00	KOREA DEV BANK 2.5% 16-13/01/2021	USD	592,820.25	0.95
300,000.00	CHINA RESOURCE 4.5% 12-05/04/2022	USD	315,747.32	0.50	200,000.00	NATIONAL SAVINGS 8.875% 13-18/09/2018	USD	208,534.00	0.33
800,000.00	CLP POWER HK FIN 14-29/05/2049 FRN	USD	819,136.80	1.31	600,000.00	OVERSEA-CHINESE 4.25% 14-19/06/2024	USD	624,500.40	1.00
500,000.00	CNOOC FIN 2012 5% 12-02/05/2042	USD	573,731.90	0.92	200,000.00	POSTAL SAVINGS 17-31/12/2049 FRN	USD	196,750.00	0.31
1,000,000.00	CNOOC FIN 2014 4.25% 14-30/04/2024	USD	1,055,585.85	1.69	400,000.00	STATE BK INDIA 3.25% 17-24/01/2022	USD	401,500.00	0.64
400,000.00	CNPC GENERAL CAP 2.7% 14-25/11/2019	USD	399,754.04	0.64	400,000.00	WOORI BANK 4.75% 14-30/04/2024	USD	419,575.98	0.67
200,000.00	ENN ENERGY HLDG 3.25% 17-24/07/2022	USD	198,750.00	0.32			8,943,233.10	14.29	
200,000.00	GS CALTEX CORP 3% 17-12/06/2022	USD	197,750.00	0.32	Services financiers				
200,000.00	HPCL-MITTAL ENER 5.25% 17-28/04/2027	USD	208,500.00	0.33	200,000.00	ABM INVESTAMA 7.125% 17-01/08/2022	USD	207,000.00	0.33
300,000.00	INDIAN OIL CORP 5.625% 11-02/08/2021	USD	326,319.54	0.52	200,000.00	BOC AVIATION 2.375% 16-15/09/2021	USD	194,913.20	0.31
200,000.00	KOREA GAS CORP 3.875% 14-12/02/2024	USD	207,607.95	0.33	200,000.00	CHARMING LIGHT 4.375% 17-21/12/2027	USD	200,565.26	0.32
200,000.00	KOREA HYDRO & NU 3% 12-19/09/2022	USD	199,335.71	0.32	500,000.00	CHINA CINDA 2017 4.4% 17-09/03/2027	USD	507,311.50	0.81
500,000.00	KOREA NATL OIL 4% 14-23/01/2024	USD	522,294.25	0.83	200,000.00	CHINA GREAT WALL 3.875% 17-31/08/2027	USD	195,625.00	0.31
500,000.00	KOREA SOUTH-EAST 2.375% 17-12/04/2020	USD	493,027.93	0.79	200,000.00	CHINA MERCHANTS 4.75% 15-03/08/2025	USD	214,668.84	0.34
200,000.00	LISTRINDO CAP 4.95% 16-14/09/2026	USD	203,250.00	0.32	800,000.00	CK HUTCHISON INT 3.5% 17-05/04/2027	USD	800,998.40	1.29
400,000.00	MAJAPAHIT HOLD 7.875% 07-29/06/2037	USD	540,120.00	0.86	200,000.00	GEMDALE EVER 4.95% 17-26/07/2022	USD	201,500.00	0.32
200,000.00	NTPC LTD 4.25% 16-26/02/2026	USD	206,750.00	0.33	200,000.00	HENGJIAN INTL 2.75% 17-11/07/2020	USD	198,252.13	0.32
500,000.00	PERTAMINA 6.45% 14-30/05/2044	USD	599,947.50	0.96	800,000.00	HORSEPOWER FINAN 2.35% 17-13/03/2020	USD	789,642.20	1.26
200,000.00	PETRONAS SUKUK 2.707% 15-18/03/2020	USD	200,375.00	0.32	500,000.00	HUARONG FIN II 5.5% 15-16/01/2025	USD	541,152.68	0.86
400,000.00	PETRONAS 7.625% 96-15/10/2026	USD	530,694.00	0.85	200,000.00	HUARONG FINANCE 17-27/04/2022	USD	205,431.96	0.33
400,000.00	PTTEP TREASURY 17-31/12/2049 FRN	USD	406,064.80	0.65	400,000.00	HUARONG FINANCE 3.375% 17-24/01/2020	USD	399,853.94	0.64
250,000.00	RELiance HDG USA 4.5% 10-19/10/2020	USD	261,422.14	0.42	200,000.00	HUTCH WHA INT 11 4.625% 12-13/01/2022	USD	212,747.60	0.34
250,000.00	RELiance HDG USA 5.4% 12-14/02/2022	USD	271,530.05	0.43	200,000.00	HUTCHINSON WHAMPOA INTL 7.45% 03-24/11/2033	USD	288,801.20	0.46
200,000.00	SAKA ENERGI 4.45% 17-05/05/2024	USD	203,750.00	0.33	100,000.00	NOBLE GROUP LTD 6.75% 09-29/01/2020	USD	38,687.50	0.06
1,200,000.00	SINOPEC GRP OVER 4.375% 13-17/10/2023	USD	1,274,858.58	2.04	400,000.00	RURAL ELECTRIFIC 3.875% 17-07/07/2027	USD	398,250.00	0.64
1,000,000.00	SINOPEC OVERSEAS 3.625% 17-12/04/2027	USD	1,007,863.85	1.61	500,000.00	UNIGROUP INT 5.25% 15-10/12/2018	USD	505,000.00	0.81
400,000.00	STATE GRID OSEAS 4% 17-04/05/2047	USD	416,000.00	0.66			6,100,401.41	9.75	
500,000.00	STATE GRID OSEAS 4.125% 14-07/05/2024	USD	528,724.40	0.84	Immobilier				
200,000.00	YUNNAN ENERGY 3.5% 16-13/12/2019	USD	198,773.00	0.32	400,000.00	AGILE PROPERTY 9% 15-21/05/2020	USD	425,500.00	0.68
13,587,548.36				21.71	300,000.00	CHAMPION MTN 3.75% 13-17/01/2023	USD	301,125.60	0.48
Gouvernements					500,000.00	CHINA OVERSEAS F 5.95% 14-08/05/2024	USD	569,687.50	0.92
400,000.00	AVI FUNDING 3.8% 15-16/09/2025	USD	410,500.00	0.66	400,000.00	CHINA OVRS FIN 5 0% 16-05/01/2023 CV	USD	421,300.00	0.67
1,000,000.00	DELETED	USD	1,051,875.00	1.68	200,000.00	COUNTRY GARDEN 7.5% 13-10/01/2023	USD	207,800.00	0.33
400,000.00	EXP-IMP BK CHINA 2.625% 17-14/03/2022	USD	396,000.00	0.63	200,000.00	FRANSHION BRILLA 3.6% 17-03/03/2022	USD	199,500.00	0.32
1,000,000.00	EXP-IMP BK KOREA 2.5% 15-10/05/2021	USD	984,596.20	1.57	200,000.00	LONGFOR PROPERTI 3.875% 17-13/07/2022	USD	200,375.00	0.32
500,000.00	EXP-IMP BK KOREA 2.875% 15-21/01/2025	USD	488,594.50	0.78	200,000.00	NEW WORLD CN LAN 4.75% 17-23/01/2027	USD	207,746.40	0.33
500,000.00	INDONESIA (REP) 08 7.75% 17/01/2038	USD	715,312.50	1.14	200,000.00	OVERSEAS CHINESE 17-31/12/2049 FRN	USD	200,250.00	0.32
200,000.00	INDONESIA (REP) 3.7% 16-08/01/2022	USD	205,750.00	0.33	200,000.00	SUN HUNG KAI PRO 4.5% 12-14/02/2022	USD	212,423.60	0.34
1,500,000.00	INDONESIA (REP) 5.875% 14-15/01/2024	USD	1,710,937.50	2.73	200,000.00	THETA CAPITAL 7% 14-11/04/2022	USD	206,270.80	0.33
800,000.00	INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	1,200,000.00	1.92	200,000.00	TIMES PROPERTY 6.25% 17-23/01/2020	USD	202,000.00	0.32
200,000.00	MONGOLIA 10.875% 16-06/04/2021	USD	235,250.00	0.38	300,000.00	VLL INTERNATIONA 7.375% 15-18/06/2022	USD	333,000.00	0.53
250,000.00	MY SUKUK GLOBAL 4.08% 16-27/04/2046	USD	266,093.75	0.43			3,686,978.90	5.89	
500,000.00	PHILIPPINES (REP) 9.5% 05-02/02/2030	USD	791,800.50	1.26	Métal				
500,000.00	PHILIPPINES (REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	498,180.00	0.80	600,000.00	CHINALCO CAPITAL 4% 16-25/08/2021	USD	595,500.00	0.95
400,000.00	PHILIPPINES (REP) 6.375% 09-23/10/2034	USD	535,968.40	0.86	400,000.00	KOREA RESOURCES 3% 17-24/04/2022	USD	396,385.36	0.63
400,000.00	REP OF SRI LANKA 6.25% 11-27/07/2021	USD	426,000.00	0.68	100,000.00	NEWCASTLE COAL 4.4% 17-29/09/2027	USD	100,353.20	0.16
400,000.00	REP OF SRI LANKA 6.825% 16-18/07/2026	USD	440,500.00	0.70	300,000.00	SHANDONG ENER AU 4.55% 17-26/07/2020	USD	301,500.00	0.48
200,000.00	SBSN INDO III 4.55% 16-29/03/2026	USD	212,125.00	0.34	400,000.00	VEDANTA RESOURCE 8.25% 11-07/06/2021	USD	444,250.00	0.71
300,000.00	VIETNAM (REP OF) 4.8% 14-19/11/2024	USD	320,518.50	0.51	200,000.00	VOYAGE BONDS 3.375% 17-28/09/2022	USD	198,258.51	0.32
10,890,001.85				17.40			2,036,247.07	3.25	
Banques					Télécommunications				
300,000.00	BANGKOK BANK HK 3.875% 12-27/09/2022	USD	312,235.20	0.50	300,000.00	BHARTI AIRTEL IN 5.35% 14-20/05/2024	USD	323,833.31	0.52
900,000.00	BANK OF CHINA 5% 14-13/11/2024	USD	961,042.50	1.53	200,000.00	HKT CAPITAL NO 2 3.625% 15-02/04/2025	USD	201,430.20	0.32
500,000.00	BANK OF CHINA/HK 3.875% 15-30/06/2025	USD	517,812.50	0.83	700,000.00	PROVEN HONOUR 4.125% 16-06/05/2026	USD	716,625.00	1.14
200,000.00	BANK OF CHINA/SG 17-11/05/2020	USD	200,076.06	0.32	200,000.00	WTT INVMNT LTD 5.5% 17-21/11/2022	USD	203,979.80	0.33
600,000.00	CHINA CONST ASIA 3.25% 14-02/07/2019	USD	604,676.40	0.97			1,445,868.31	2.31	
400,000.00	CHINA DEV BANK 4% 17-24/01/2037	USD	415,000.00	0.66	Assurances				
200,000.00	CHONG HING BANK 17-26/07/2027 FRN	USD	198,375.00	0.32	600,000.00	CHINA REINSURANC 3.375% 17-09/03/2022	USD	592,125.00	0.95
500,000.00	CITIC PACIFIC 6.8% 12-17/01/2023	USD	577,465.95	0.92	500,000.00	PING AN LIFE INS 2.375% 16-19/01/2019	USD	497,631.90	0.79
300,000.00	HANA BANK 4.375% 14-30/09/2024	USD	311,891.66	0.50	200,000.00	WEALTH DRIVEN LT 5.5% 16-17/08/2023	USD	200,001.60	0.32
600,000.00	ICBC LTD 4.875% 15-21/09/2025	USD	636,750.00	1.02			1,289,758.50	2.06	
200,000.00	ICBC/LONDON 17-14/12/2020 FRN	USD	199,999.38	0.32	Chimie				
250,000.00	ICBC/NEW YORK 3.538% 17-08/11/2027	USD	248,934.48	0.40	400,000.00	CNAC HK FINBRID 3% 17-19/07/2020	USD	398,000.00	0.64
400,000.00	ICICI BANK/DUBAI 3.25% 17-09/09/2022	USD	397,750.00	0.64	400,000.00	COSL SG CAPITAL 4.5% 15-30/07/2025	USD	417,750.00	0.66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - JKC Asia Bond (en USD)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
200,000.00	TIANQI FINCO CO 3.75% 17-28/11/2022	USD	197,958.50	0.32
			1,013,708.50	1.62
Accessoires & Equipements automobiles				
200,000.00	HYUNDAI CAPITAL 3.625% 17-29/08/2027	USD	195,625.00	0.31
200,000.00	SAMVARDHANA 4.875% 16-16/12/2021	USD	208,972.60	0.33
400,000.00	TATA MOTORS LTD 4.625% 14-30/04/2020	USD	411,000.00	0.67
200,000.00	WEICHAI INTL HK 17-31/12/2049 FRN	USD	196,750.00	0.31
			1,012,347.60	1.62
Commerce & Distribution				
200,000.00	GOME ELECTRICAL 5% 17-10/03/2020	USD	201,125.00	0.32
200,000.00	LS FINANCE 2022 4.25% 12-16/10/2022	USD	200,745.20	0.32
400,000.00	SM INVESTMENTS 4.875% 14-10/06/2024	USD	424,800.00	0.68
			826,670.20	1.32
Hôtels & Restaurants				
400,000.00	FAR EAST CONSORT 3.75% 16-08/09/2021	USD	397,023.20	0.63
400,000.00	GOHL CAPITAL LTD 4.25% 17-24/01/2027	USD	411,500.00	0.66
			808,523.20	1.29
Matériaux de construction				
200,000.00	HK INTL QINGDAO 4.75% 15-12/02/2020	USD	204,080.88	0.33
200,000.00	XIHUI HAIWAI INV 3.25% 16-27/06/2019	USD	198,805.22	0.32
200,000.00	YANGZHOU URBAN 4.375% 17-19/12/2020	USD	200,366.94	0.32
200,000.00	ZHIYUAN GRP BVI 6.2% 16-11/01/2019	USD	201,380.00	0.32
			804,633.04	1.29
Services diversifiés				
300,000.00	ADANI PORTS AND 3.95% 17-19/01/2022	USD	306,375.00	0.49
200,000.00	KING POWER CAP 5.625% 14-03/11/2024	USD	223,913.40	0.36
200,000.00	ROYAL CAPITAL 16-29/12/2049	USD	202,636.00	0.32
			732,924.40	1.17
Alimentation				
400,000.00	FPC FINANCE LTD 6% 12-28/06/2019	USD	418,354.40	0.66
200,000.00	OLAM INTL LTD 7.5% 10-12/08/2020	USD	216,706.40	0.35
			635,060.80	1.01
Transports				
200,000.00	COSCO FINANCE CO 4% 12-03/12/2022	USD	207,395.70	0.33
200,000.00	EASTERN CREATION 2.75% 17-26/09/2020	USD	198,730.90	0.32
200,000.00	SRILANKAN AIR 5.3% 14-27/06/2019	USD	202,350.00	0.32
			608,476.60	0.97
Appareils électriques & électroniques				
200,000.00	SEMICONDUCTOR MA 4.125% 14-07/10/2019	USD	202,286.51	0.32
200,000.00	STATS CHIPPAC 8.5% 15-24/11/2020	USD	214,000.00	0.34
			416,286.51	0.66
Matériel divers				
200,000.00	TOP WISE EXCELLE 6% 17-16/03/2020	USD	205,000.00	0.33
			205,000.00	0.33
Internet				
200,000.00	DR PENG HLDNG 5.05% 17-01/06/2020	USD	201,000.00	0.32
			201,000.00	0.32
			55,244,668.35	88.26
Mortgage backed securities				
Energie				
200,000.00	MINEJESA CAPITAL 4.625% 17-10/08/2030	USD	203,375.00	0.32
			203,375.00	0.32
			203,375.00	0.32
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
2,500.00	LA FRANCAISE LUX ASIA BONDS 2023 IC1	USD	2,549,925.00	4.07
			2,549,925.00	4.07
			2,549,925.00	4.07

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Total du Portefeuille-Titres			57,997,968.35	92.65

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en USD	Plus ou moins-values non-réalisées en USD
Contrats de changes à terme				
52,000,546.77 EUR	61,818,406.00 USD	31/01/18	61,818,406.00	735,183.73
				735,183.73
Total des contrats de change à terme				735,183.73
Total des instruments financiers dérivés				735,183.73

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	57,997,968.35	92.65
Total des instruments financiers dérivés	735,183.73	1.17
Avoirs en banque	3,396,655.89	5.43
Autres actifs et passifs	470,470.59	0.75
Total des actifs nets	62,600,278.56	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - JKC Asia Bond (en USD)

Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	95.25	88.26
Organismes de placement collectif	4.40	4.07
Mortgage backed securities	0.35	0.32
	100.00	92.65

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Chine	36.63	33.95
Hong Kong	12.24	11.35
Indonésie	11.95	11.06
Corée du Sud	8.64	8.00
Inde	8.40	7.80
Philippines	4.80	4.45
Luxembourg	4.40	4.07
Singapour	3.59	3.32
Malaisie	2.43	2.26
Sri Lanka	2.20	2.03
Autres	4.72	4.36
	100.00	92.65

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché USD	% des actifs nets
LA FRANCAISE LUX ASIA BONDS 2023 IC1	OPC de type ouvert	2,549,925.00	4.07
INDONESIA (REP) 5.875% 14-15/01/2024	Gouvernements	1,710,937.50	2.73
SINOPEC GRP OVER 4.375% 13-17/10/2023	Energie	1,274,858.58	2.04
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	Gouvernements	1,200,000.00	1.92
CNOOC FIN 2014 4.25% 14-30/04/2024	Energie	1,055,585.85	1.69
DELETED	Gouvernements	1,051,875.00	1.68
SINOPEC OVERSEAS 3.625% 17-12/04/2027	Energie	1,007,863.85	1.61
EXP-IMP BK KOREA 2.5% 15-10/05/2021	Gouvernements	984,596.20	1.57
BANK OF CHINA 5% 14-13/11/2024	Banques	961,042.50	1.53
CLP POWER HK FIN 14-29/05/2049 FRN	Energie	819,136.80	1.31

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - JKC Asia Bond 2023** (en USD)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	USD
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		10,009,151.57
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		52,127.19
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	10,061,278.76
Avoirs en banque	3.3	100,217.54
Intérêts et dividendes à recevoir		167,465.34
Total actifs		10,328,961.64
Passifs		
Charges à payer		24,024.96
Total passifs		24,024.96
Actifs nets à la fin de l'exercice		10,304,936.68

** Ce compartiment à été lancé le 29 août 2017.

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	USD
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	198,104.37
Intérêts bancaires	3.4	497.06
Total revenus		198,601.43
Charges		
Commission de gestion	6	20,707.35
Commission de frais opérationnels	8	11,394.71
Taxe d'abonnement	5	510.09
Intérêts bancaires et charges		190.41
Autres charges	16	6,595.28
Total charges		39,397.84
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		159,203.59
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(6,394.18)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		152,809.41
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	52,127.19
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		204,936.60
Souscriptions		10,100,000.08
Rachats		-
Actifs nets en début d'exercice		-
Actifs nets à la fin de l'exercice		10,304,936.68

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class I USD Capitalisation	-	10,098.26	-	10,098.26

La Française LUX - JKC Asia Bond 2023** (en USD)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations et autres titres de créance				
Immobilier				
200,000.00	ALAM SYNERGY 6.625% 16-24/04/2022	USD	198,250.00	1.92
200,000.00	CHINA EVERGRANDE 7.5% 17-28/06/2023	USD	204,250.00	1.98
200,000.00	FANTASIA HOLDING 7.95% 17-05/07/2022	USD	201,250.00	1.95
200,000.00	GLOBAL PRIME CAP 5.5% 16-18/10/2023	USD	202,500.00	1.97
200,000.00	JABABEKA INTL BV 6.5% 16-05/10/2023	USD	207,925.00	2.02
200,000.00	KAISA GROUP 8.5% 17-30/06/2022	USD	194,500.00	1.89
200,000.00	LODHA DEV INTL 12% 15-13/03/2020	USD	215,000.00	2.10
200,000.00	SUNAC CHINA HLDG 7.95% 17-08/08/2022	USD	202,000.00	1.96
200,000.00	TREASURE GEN 4.75% 16-14/10/2021	USD	186,999.40	1.81
			1,812,674.40	17.60
Métal				
200,000.00	BARMINCO FIN PTY 6.625% 17-15/05/2022	USD	197,000.00	1.91
200,000.00	BUKIT MAKUR MAN 7.75% 17-13/02/2022	USD	215,500.00	2.10
100,000.00	GEO COAL INTL 8% 17-04/10/2022	USD	100,379.50	0.97
200,000.00	JSW STEEL LTD 5.25% 17-13/04/2022	USD	205,500.00	1.99
200,000.00	PRESS METAL 4.8% 17-30/10/2022	USD	202,250.00	1.96
200,000.00	QINGHAI INV GP 6.4% 17-10/07/2021	USD	203,032.02	1.97
200,000.00	VEDANTA RESOURCE 7.125% 13-31/05/2023	USD	215,250.00	2.10
200,000.00	ZHONGRONG INT 7.25% 17-26/10/2020	USD	196,629.00	1.91
			1,535,540.52	14.91
Services financiers				
200,000.00	ABM INVESTAMA 7.125% 17-01/08/2022	USD	207,500.00	2.01
200,000.00	EMPEROR INTL 4% 16-19/09/2021	USD	195,800.00	1.90
200,000.00	HUARONG FINANCE 3.75% 17-27/04/2022	USD	202,250.00	1.96
200,000.00	OXLEY MTN PTE 6.375% 17-21/04/2021	USD	200,747.80	1.95
200,000.00	SUN HUNG KAI BVI 4.65% 17-08/09/2022	USD	200,997.20	1.95
200,000.00	ZHONGRONG INT BO 6.95% 16-21/06/2019	USD	204,000.00	1.98
			1,211,295.00	11.75
Energie				
200,000.00	AZURE POWER 5.5% 17-03/11/2022	USD	204,750.00	1.99
200,000.00	GREENKO INVESTMENT 4.875% 16-16/08/2023	USD	199,000.00	1.93
200,000.00	HUACHEN ENERGY 6.625% 17-18/05/2020	USD	195,500.00	1.90
200,000.00	MEDCO STRAITS 8.5% 17-17/08/2022	USD	213,000.00	2.06
200,000.00	NEERG ENERGY 6% 17-13/02/2022	USD	205,250.00	1.99
			1,017,500.00	9.87
Matériaux de construction				
200,000.00	DELHI INTERNATIO 6.125% 15-03/02/2022	USD	215,000.00	2.09
200,000.00	HANRUI OVERSEAS 4.9% 16-28/06/2019	USD	198,500.00	1.93
200,000.00	INDO ENERGY FIN 6.375% 13-24/01/2023	USD	206,500.00	2.00
200,000.00	ZHIYUAN GRP BVI 6.2% 16-11/01/2019	USD	201,940.00	1.96
			821,940.00	7.98
Services diversifiés				
200,000.00	CHINA WATER AFF 5.25% 17-07/02/2022	USD	205,500.00	1.99
200,000.00	EH CAR SERVICES 5.875% 17-14/08/2022	USD	204,250.00	1.98
200,000.00	JINJIANG ENV 6% 17-27/07/2020	USD	199,607.00	1.94
			609,357.00	5.91
Textile				
200,000.00	GOLDEN LEGACY PT 8.25% 16-07/06/2021	USD	218,000.00	2.11
200,000.00	PB INTERNAT 7.625% 17-26/01/2022	USD	214,333.00	2.08
100,000.00	PRIME BLOOM HLDH 6.95% 17-05/07/2022	USD	94,500.00	0.92
			526,833.00	5.11
Gouvernements				
100,000.00	REP OF SRI LANKA 6.25% 10-04/10/2020	USD	105,875.00	1.03
200,000.00	1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	195,750.00	1.90
			301,625.00	2.93
Accessoires & Equipements automobiles				
100,000.00	GAJAH TUNGGAL 8.375% 17-10/08/2022	USD	99,125.00	0.96
200,000.00	JAIN INT TRADING 7.125% 17-01/02/2022	USD	200,967.00	1.95
			300,092.00	2.91

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en USD	% VNI
Logiciels				
100,000.00	GCX LTD 7% 14-01/08/2019	USD	87,050.00	0.84
200,000.00	MARBLE II PTE LT 5.3% 17-20/06/2022	USD	203,848.40	1.98
			290,898.40	2.82
Télécommunications				
200,000.00	BHARTI AIRTEL IN 5.125% 13-11/03/2023	USD	212,954.14	2.07
			212,954.14	2.07
Bureautique				
200,000.00	HT GLOBAL IT SOL 7% 16-14/07/2021	USD	211,750.00	2.05
			211,750.00	2.05
Cosmétiques				
200,000.00	JUBILANT PHARMA 4.875% 16-06/10/2021	USD	203,000.00	1.97
			203,000.00	1.97
Internet				
200,000.00	21VIANET GROUP I 7% 17-17/08/2020	USD	202,500.00	1.97
			202,500.00	1.97
Matériel divers				
200,000.00	PEARL HLDNG III 9.5% 17-11/12/2022	USD	200,779.80	1.95
			200,779.80	1.95
Assurances				
200,000.00	FORTUNE STAR 5.25% 17-23/03/2022	USD	200,000.00	1.94
			200,000.00	1.94
Chimie				
200,000.00	HILONG HOLDING 7.25% 17-22/06/2020	USD	199,103.00	1.93
			199,103.00	1.93
Transports				
100,000.00	VIRGIN AU HLD 7.875% 16-15/10/2021	USD	103,500.00	1.00
			103,500.00	1.00
Commerce & Distribution				
100,000.00	GUANGHUI GROUP 7.875% 17-30/03/2020	USD	99,936.50	0.97
			99,936.50	0.97
			10,061,278.76	97.64
Total du Portefeuille-Titres			10,061,278.76	97.64

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres		10,061,278.76 97.64
Avoirs en banque		100,217.54 0.97
Autres actifs et passifs		143,440.38 1.39
Total des actifs nets		10,304,936.68 100.00

** Ce compartiment à été lancé le 29 août 2017.

La Française LUX - JKC Asia Bond 2023 (en USD)**
Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	100.00	97.64
	100.00	97.64

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Chine	33.84	33.05
Inde	23.61	23.07
Indonésie	17.69	17.26
Singapour	9.02	8.81
Hong Kong	7.84	7.65
Malaisie	3.96	3.86
Australie	2.99	2.91
Sri Lanka	1.05	1.03
	100.00	97.64

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché USD	% des actifs nets
GOLDEN LEGACY PT 8.25% 16-07/06/2021	Textile	218,000.00	2.11
BUKIT MAKMUR MAN 7.75% 17-13/02/2022	Métal	215,500.00	2.10
VEDANTA RESOURCE 7.125% 13-31/05/2023	Métal	215,250.00	2.10
DELHI INTERNATIO 6.125% 15-03/02/2022	Matériaux de construction	215,000.00	2.09
LODHA DEV INTL 12% 15-13/03/2020	Immobilier	215,000.00	2.10
PB INTERNAT 7.625% 17-26/01/2022	Textile	214,333.00	2.08
MEDCO STRAITS 8.5% 17-17/08/2022	Energie	213,000.00	2.06
BHARTI AIRTEL IN 5.125% 13-11/03/2023	Télécommunications	212,954.14	2.07
HT GLOBAL IT SOL 7% 16-14/07/2021	Bureautique	211,750.00	2.05
JABABEKA INTL BV 6.5% 16-05/10/2023	Immobilier	207,925.00	2.02

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Multistrategies Obligataires (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		737,791,033.99
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		7,638,619.42
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	745,429,653.41
Avoirs en banque	3.3	51,738,231.19
Produits à recevoir sur souscription d'actions		467,461.02
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	3.3, 11	2,781,613.10
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3, 10	2,125,043.61
Intérêts et dividendes à recevoir		4,277,528.41
Frais d'établissement	3.5	3,280.16
Total actifs		806,822,810.90
Passifs		
Découverts bancaires		4,090,044.91
Charges à payer		1,184,456.86
Charges à payer sur rachat d'actions		370,431.69
Total passifs		5,644,933.46
Actifs nets à la fin de l'exercice		801,177,877.44

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017

	Notes	EUR
Revenus		
Intérêts sur obligations	3.4	15,612,016.05
Intérêts bancaires	3.4	1,926.62
Autres revenus		32.50
Total revenus		15,613,975.17
Charges		
Commission de gestion	6	3,515,024.06
Commission de performance	9	24,978.32
Commission de frais opérationnels	8	1,521,644.51
Frais professionnels	15	4,926.15
Frais de transaction	17	187,066.30
Taxe d'abonnement	5	164,399.14
Intérêts bancaires et charges		164,908.30
Frais d'impression et de publication		3,872.91
Amortissement des frais d'établissement	3.5	3,449.76
Autres charges	16	44,562.60
Total charges		5,634,832.05
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		9,979,143.12
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	4,944,081.72
Change	3.2	(2,277,409.29)
Contrats futures	3.3	(14,780,883.95)
Contrats de change à terme	3.3	9,838,606.20
Contrats d'options et swaps	3.3	2,114,340.00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		9,817,877.80
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	1,789,026.77
Contrats futures	3.3, 10	5,322,789.96
Contrats de change à terme	3.3, 11	2,244,799.26
Contrats d'options et swaps	3.3, 12	(348,000.00)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		18,826,493.79
Souscriptions		478,313,260.94
Rachats		(231,659,375.24)
Distribution	19	(402,505.58)
Actifs nets en début d'exercice		536,100,003.53
Actifs nets à la fin de l'exercice		801,177,877.44

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class B EUR Capitalisation	1,213,567.58	1,038,212.60	(285,107.16)	1,966,673.02
Class I EUR Capitalisation	183,306.20	164,286.21	(106,549.18)	241,043.23
Class F EUR Capitalisation	1,211,710.00	988,977.04	(286,982.04)	1,913,705.00
Class I Capitalisation CHF H	-	790.34	(47.00)	743.34
Class I EUR Distribution	25,000.00	31,207.42	(31,576.42)	24,631.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Multistrategies Obligataires (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class R EUR Distribution	-	5,832.50	(1.00)	5,831.50
Class T Capitalisation GBP H	-	5,232.95	(5,000.00)	232.95

La Française LUX - Multistrategies Obligataires (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					51,633.00	ELIS SA 0% 17-06/10/2023 CV FLAT	EUR	1,771,941.29	0.22
Obligations et autres titres de créance					3,700,000.00	EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	3,718,500.00	0.46
Gouvernements					4,950,000.00	LOXAM SAS 7% 14-23/07/2022	EUR	5,242,297.50	0.66
27,914,626.00	DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	32,442,266.68	4.05				16,643,257.79	2.08
22,672,540.00	ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	EUR	23,205,526.07	2.90	Commerce & Distribution				
50,000,000.00	ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	EUR	50,786,717.50	6.33	1,738,000.00	BURGER KING FR S 17-01/05/2023 FRN	EUR	1,781,571.66	0.22
814,000,000.00	MEXICAN BONOS 6.5% 11-10/06/2021	MXN	33,517,910.58	4.18	3,700,000.00	LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	EUR	3,932,326.70	0.49
7,750,000.00	PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	USD	6,947,667.18	0.87	3,212,000.00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	3,410,581.90	0.43
20,000,000.00	PORTUGUESE OTS 2.2% 15-17/10/2022	EUR	21,691,500.00	2.71				9,124,480.26	1.14
17,700,000.00	PORTUGUESE OTS 3.85% 05-15/04/2021	EUR	19,912,694.70	2.49	Alimentation				
2,350,000.00	PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	EUR	2,731,179.40	0.34	8,730,000.00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	8,773,650.00	1.10
9,800,000.00	PORTUGUESE OTS 4.125% 17-14/04/2027	EUR	11,641,694.40	1.45				8,773,650.00	1.10
9,900,000.00	PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024	EUR	12,603,492.00	1.57	Accessoires & Equipements automobiles				
10,475,166.20	SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027	EUR	10,947,837.12	1.37	4,000,000.00	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	4,187,012.00	0.52
38,600,000.00	SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	38,687,220.56	4.82	3,500,000.00	FEDERAL-MOGUL HO 17-15/04/2024	EUR	3,536,211.00	0.44
30,000,000.00	SPANISH GOVT 0.75% 16-30/07/2021	EUR	30,732,885.00	3.84				7,723,223.00	0.96
			295,848,591.19	36.92	Bureautique				
Banques					5,000,000.00	DIAMOND 1 FIN/DI 5.45% 16-15/06/2023	USD	4,504,842.60	0.56
2,000,000.00	ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2,186,000.00	0.27	3,000,000.00	INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	3,183,531.00	0.40
1,000,000.00	BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	1,053,520.00	0.13				7,688,373.60	0.96
1,000,000.00	BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,084,300.00	0.14	Télécommunications				
1,600,000.00	BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049 FRN	USD	1,377,415.06	0.17	2,000,000.00	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1,986,500.00	0.25
5,800,000.00	BANCO SANTANDER 1.375% 17-09/02/2022	EUR	5,982,823.25	0.75	2,722,000.00	SOFTBANK GRP COR 5.375% 15-30/07/2022	USD	2,359,195.12	0.29
3,000,000.00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	3,166,875.00	0.40	2,000,000.00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2,002,380.00	0.25
3,850,000.00	BANK OF AMER CRP 04-06/05/2019 SR	EUR	3,912,219.85	0.49	1,000,000.00	TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1,055,021.00	0.13
3,300,000.00	BANK OF AMER CRP 06-28/03/2018 SR	EUR	3,304,306.50	0.41				7,403,096.12	0.92
2,000,000.00	BANQ FED CRD MUT 2.375% 16-24/03/2026	EUR	2,139,467.60	0.27	Immobilier				
1,000,000.00	BNP PARIBAS 08-18/04/2018 FRN	EUR	1,001,292.00	0.12	5,135,000.00	ADLER REAL EST 4.75% 15-08/04/2020	EUR	5,367,600.10	0.67
1,000,000.00	BNP PARIBAS 14-20/03/2026 FRN	EUR	1,069,294.95	0.13	1,600,000.00	AROUNDTOWN PROP 1.5% 15-18/01/2021 CV	EUR	2,008,000.00	0.25
2,500,000.00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2,893,930.00	0.36				7,375,600.10	0.92
3,900,000.00	BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	3,253,924.47	0.41	Internet				
2,200,000.00	BPCE 2.875% 16-22/04/2026	EUR	2,439,959.39	0.30	2,900,000.00	ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	2,912,264.10	0.36
3,024,000.00	BPCE 5.7% 13-22/10/2023	USD	2,794,145.28	0.35	3,600,000.00	ILIAD 2.125% 15-05/12/2022	EUR	3,800,822.40	0.48
2,000,000.00	CFCM NORD EUROPE 14-30/07/2019 FRN	EUR	2,009,100.00	0.25				6,713,086.50	0.84
1,000,000.00	COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1,159,300.00	0.14	Energie				
2,000,000.00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2,267,520.00	0.28	4,200,000.00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 16-15/03/2019	EUR	4,383,750.00	0.55
5,000,000.00	DEUTSCHE BANK AG 14-15/04/2019 FRN	EUR	5,020,870.00	0.63	1,000,000.00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,053,781.25	0.13
3,500,000.00	DEUTSCHE BANK AG 4.5% 16-19/05/2026	EUR	4,034,345.00	0.50				5,437,531.25	0.68
2,550,000.00	DEUTSCHE BANK AG 5% 10-24/06/2020	EUR	2,813,626.65	0.35	Assurances				
1,239,000.00	FORTIS BNK SA/NV 5.65% 08-26/03/2018	EUR	1,259,691.30	0.16	3,400,000.00	CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	3,591,731.27	0.45
1,300,000.00	ING GROEP NV 17-26/09/2029 FRN	EUR	1,305,426.85	0.16	1,100,000.00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	1,232,539.00	0.15
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	905,646.24	0.11				4,824,270.27	0.60
1,000,000.00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1,108,536.00	0.14	Stockage & Entrepôt				
2,700,000.00	KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	2,821,756.50	0.35	3,536,000.00	BORMIOLI PHARMA 17-15/11/2024 FRN	EUR	3,573,570.00	0.45
1,600,000.00	RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	1,737,542.40	0.22				3,573,570.00	0.45
6,600,000.00	SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	EUR	7,209,602.73	0.90	Appareils électriques & électroniques				
1,500,000.00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1,684,822.50	0.21	2,000,000.00	STMICROELECTRON 0% 17-03/07/2022	USD	2,050,716.19	0.26
9,000,000.00	SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025	EUR	9,733,149.00	1.22				2,050,716.19	0.26
1,400,000.00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,596,868.00	0.20	Textile				
1,267,000.00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1,369,823.39	0.17	2,000,000.00	LVMH MOET HENNES 0% 16-16/02/21 CV	USD	2,046,255.83	0.26
			85,697,099.91	10.69				2,046,255.83	0.26
Services financiers					Transports				
1,700,000.00	ARCHER OBLIGAT 0% 17-31/03/2023 CV	EUR	1,859,375.00	0.23	1,900,000.00	DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	2,006,571.00	0.25
7,400,000.00	GRP BRUXELLES 1.375% 17-23/05/2024	EUR	7,454,686.00	0.94				2,006,571.00	0.25
4,070,000.00	PROGROUP 17-31/03/2024	EUR	4,100,891.30	0.51	Ingénierie & Construction				
1,800,000.00	SAGERPAR 0.375% 13-09/10/2018 CV	EUR	1,987,200.00	0.25	1,607,760.00	SAFRAN SA 0% 16-31/12/2020 CV	EUR	1,835,675.99	0.23
3,613,000.00	VANTIV LLC/ISS 3.875% 17-15/11/2025	GBP	4,123,211.85	0.51				1,835,675.99	0.23
			19,525,364.15	2.44				511,327,549.10	63.83
Cosmétiques									
1,600,000.00	BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	1,944,000.00	0.24					
3,000,000.00	EUROFINS SCIEN 3.375% 15-30/01/2023	EUR	3,261,948.00	0.41					
1,500,000.00	FRESENIUS SE 0% 14-24/09/2019 CV	EUR	2,025,000.00	0.25					
3,780,000.00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	3,843,617.40	0.48					
3,314,000.00	MARCOLIN 17-15/02/2023	EUR	3,356,644.55	0.42					
3,000,000.00	TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2,605,926.00	0.33					
			17,037,135.95	2.13					
Services diversifiés									
4,000,000.00	ASHTAD CAPITAL 4.125% 17-15/08/2025	USD	3,372,751.50	0.42					
2,500,000.00	BUREAU VERITAS 1.25% 16-07/09/2023	EUR	2,537,767.50	0.32					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Multistrategies Obligataires (en EUR)

Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Instruments du marché monétaire				
Gouvernements				
90,000,000.00	ITALY BOTS 0% 17-14/08/2018	EUR	90,253,858.50	11.26
75,000,000.00	ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	EUR	75,066,176.25	9.37
			165,320,034.75	20.63
			165,320,034.75	20.63
Mortgage backed securities				
Services financiers				
4,571,429.00	LHC THREE PLC 4.125% 17-15/08/2024	EUR	4,684,571.87	0.58
			4,684,571.87	0.58
			4,684,571.87	0.58
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
750.00	LFP CONVERTIBLES DYNAMIQUE	EUR	1,199,017.50	0.15
580.24	UFG TRESORERIE - CLASSE I	EUR	62,898,480.19	7.85
			64,097,497.69	8.00
			64,097,497.69	8.00
Total du Portefeuille-Titres			745,429,653.41	93.04

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	745,429,653.41	93.04
Total des instruments financiers dérivés	4,906,656.71	0.62
Avoirs en banque	47,648,186.28	5.95
Autres actifs et passifs	3,193,381.04	0.39
Total des actifs nets	801,177,877.44	100.00

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(441.00)	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2018	EUR	58,040,010.00	335,160.00
(1,190.00)	EURO-BUND FUTURE 08/03/2018	EUR	192,399,200.00	1,547,000.00
(68.00)	ULTRA LONG TERM US TREASURY B 20/03/2018	USD	9,494,191.37	54,269.35
(750.00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2018	USD	77,477,645.11	188,614.26
			2,125,043.61	
Total des futures			2,125,043.61	
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
761,977.62	CHF	31/01/18	649,912.55	1,480.65
23,908.08	GBP	31/01/18	26,944.45	(31.45)
790,105,637.75	MXN	31/01/18	34,714,958.97	(1,306,318.06)
4,741,906.39	EUR	31/01/18	4,741,906.39	(13,002.51)
72,858,015.06	EUR	31/01/18	72,858,015.06	3,764,710.10
35,189,587.08	EUR	31/01/18	35,189,587.08	334,774.37
			2,781,613.10	
Total des contrats de change à terme			2,781,613.10	
Total des instruments financiers dérivés			4,906,656.71	

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

La Française LUX - Multistrategies Obligataires (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	68.59	63.83
Instruments du marché monétaire	22.18	20.63
Organismes de placement collectif	8.60	8.00
Mortgage backed securities	0.63	0.58
	100.00	93.04

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	34.27	31.88
France	20.43	19.01
Espagne	13.45	12.52
Portugal	10.13	9.43
Allemagne	8.02	7.45
Mexique	5.35	4.98
Etats-Unis	3.05	2.83
Autres	5.30	4.94
	100.00	93.04

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 17-14/08/2018	Gouvernements	90,253,858.50	11.26
ITALY BOTS 0% 17-28/02/2018	Gouvernements	75,066,176.25	9.37
UFG TRESORERIE - CLASSE I	OPC de type ouvert	62,898,480.19	7.85
ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	Gouvernements	50,786,717.50	6.33
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	Gouvernements	38,687,220.56	4.82
MEXICAN BONOS 6.5% 11-10/06/2021	Gouvernements	33,517,910.58	4.18
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	Gouvernements	32,442,266.68	4.05
SPANISH GOVT 0.75% 16-30/07/2021	Gouvernements	30,732,885.00	3.84
ITALY BTPS I/L 1.7% 13-15/09/2018	Gouvernements	23,205,526.07	2.90
PORTUGUESE OTS 2.2% 15-17/10/2022	Gouvernements	21,691,500.00	2.71

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 1 - Informations générales

La Française LUX (la « SICAV »), est une société d'investissement à capital variable constituée le 28 octobre 1998 sous la forme juridique d'une société anonyme de droit luxembourgeois et possède le statut de société d'investissement à capital variable (« SICAV »), agréée par la Partie I de la Loi de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

La SICAV est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 66 785.

La Française LUX (la « Société de gestion ») a été nommée Société de gestion de la SICAV. La Société de gestion est agréée en tant que Société de gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi.

Les compartiments suivants sont distribués en Suisse au 31 décembre 2017:

La Française LUX - Multistrategies Obligataires;
La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities;
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon;
La Française LUX - JKC Asia Bond;
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity;
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017);
La Française LUX - JKC Asia Bond 2023 (ce compartiment à été lancé le 29 août 2017).

Note 2 – Classes d'actions

Les classes d'actions disponibles à la souscription au 31 décembre 2017 sont listées ci-dessous :

Classes de base	Disponible pour	Capitalisation	Distribution	Rabais	Investissement initial minimum
B	Investisseurs institutionnels.	disponible	disponible	N/A	Pas de minimum requis
D	Tous les investisseurs éligibles, y compris ceux qui investissent via des intermédiaires fournissant des conseils non indépendants (tels que définis dans MiFID)	disponible	disponible	disponible	aucun
F	Les entités du groupe La Française et les fonds d'investissement gérés par eux.	disponible	N/A	N/A	aucun
I	Investisseurs institutionnels et professionnels (tels que définis dans MiFID).	disponible	disponible	N/A	Allocation: EUR 150,000 Forum Global Real Estate Securities: EUR/ USD 50,000, SEK 500,000 Multistratégies Obligataires (classe I Distribution): EUR 25 million Sustainable Real Estate Securities and GTS Réactif: EUR/USD 50,000 Tous les autres compartiments: CHF/EUR/USD 100,000.
J	Investisseurs institutionnels situés au Japon	disponible	disponible	N/A	JPY 500 million, USD 4 million
LatAm	Investisseurs institutionnels situés en Amérique du Sud.	disponible	disponible	N/A	aucun
R	Tous les investisseurs éligibles, y compris ceux qui investissent via des intermédiaires qui fournissent des conseils non indépendants (tels que définis dans la MiFID).	disponible	disponible	disponible	aucun
S	Grands investisseurs institutionnels.	disponible	disponible	N/A	Inflection Point Gonet Swiss Equity: CHF 1 million Inflection Point Zero Carbon: EUR 5 million Sustainable Real Estate Securities: EUR 20 million Tous les autres compartiments: pas disponible actuellement.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 2 – Classes d'actions (suite)

Classes de base	Disponible pour	Capitalisation	Distribution	Rabais	Investissement initial minimum
T	1. Tous les investisseurs éligibles investissant via des intermédiaires dans l'UE qui: - ne sont pas autorisés, ni par les lois locales, ni par leurs conventions tarifaires avec leurs clients, à recevoir ou conserver des honoraires ou des avantages de tout type - fournir des services de gestion de portefeuille ou des conseils d'investissement de manière indépendante (tels que définis dans MiFID) 2. Tous les investisseurs éligibles, investissant directement ou par le biais d'intermédiaires, en dehors de l'UE.	disponible	disponible	N/A	Forum Global Real Estate Securities: GBP 5 million Tous les autres compartiments: aucun
X	Investisseurs institutionnels agréés par le conseil d'administration et les fonds d'investissement gérés par le groupe La Française.	disponible	N/A	N/A	EUR 30 million

Note 3 - Principes comptables

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et aux principes comptables généralement acceptés.

3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers combinés de La Française LUX sont exprimés en Euro (EUR) en convertissant les états financiers des compartiments libellés en devises autres que l'euro au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

3.2 Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

Le coût d'acquisition des titres achetés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et dépenses libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à la date de la transaction.

À la date d'arrêté des comptes, les évaluations de titres (établies de la manière décrite ci-dessous), de créances, de dépôts en banque et de dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont converties dans la devise du compartiment sur la base des taux de change en vigueur à cette date ; les différences de change résultant de la conversion de créances, de dépôts en banque et de dettes sont portées au poste bénéfice/ (perte) réalisé sur change pour l'année dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 3 - Principes comptables (suite)

3.3 Évaluation du Portefeuille-Titres

Les actifs et les passifs des compartiments de la SICAV seront évalués selon les principes suivants :

a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue, des montants à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts échus, mais non encore encaissés, correspondra à leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être perçue en entier, auquel cas la valeur de ces actifs sera déterminée en retranchant un montant jugé adéquat afin de refléter leur valeur réelle, telle que déterminée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV ;

b) Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, reconnu, en fonctionnement régulier et ouvert au public seront évalués sur la base du dernier cours connu et, si une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire est négocié sur plusieurs marchés, sur la base du dernier cours connu sur le marché principal de cette valeur ou de cet instrument. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation s'effectuera sur la base de la valeur de réalisation probable déterminée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV ;

c) Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, reconnu, en fonctionnement régulier et ouvert au public, seront évalués sur la base de leur valeur de réalisation probable, telle que déterminée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV ;

d) Le Conseil d'administration de la SICAV peut autoriser l'utilisation de la méthode d'évaluation du coût amorti pour les titres de créance négociables à court terme dans le compartiment. Cette méthode permet d'évaluer un titre à son coût avant de supposer un amortissement constant à maturité de toute prime ou décote, quelle que soit l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur de marché du titre ou d'autres instruments. Si cette méthode offre la garantie d'une juste évaluation, il est possible qu'au cours de certaines périodes, la valeur ainsi déterminée soit supérieure ou inférieure au prix que le compartiment recevrait s'il vendait les titres.

Cette méthode d'évaluation ne sera utilisée que conformément aux directives de l'ESMA concernant les actifs éligibles à l'investissement des OPCVM et uniquement pour des titres dont l'échéance à la date d'émission ou l'échéance résiduelle est inférieure ou égale à 397 jours ou dont le taux d'intérêt est révisé à intervalles réguliers, au moins tous les 397 jours ;

e) Tous les autres titres et actifs seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée de bonne foi conformément aux procédures définies par le Conseil d'administration de la SICAV ;

f) Les cours des titres libellés dans d'autres devises que la devise de référence du compartiment concerné seront convertis au dernier taux de change disponible à chaque évaluation de la VNI ;

g) La valeur de liquidation des contrats à terme et d'option qui ne sont pas négociés sur des marchés réglementés correspondra à leur valeur de liquidation nette, telle que déterminée selon les règles définies par le Conseil d'administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrats. La valeur de liquidation des contrats à terme et d'option négociés sur des marchés réglementés sera déterminée sur la base du dernier prix de vente disponible pour ces contrats sur les marchés réglementés sur lesquels ils sont négociés par la SICAV. Si un contrat à terme ou d'option ne peut être liquidé le jour de l'évaluation de l'actif net, le Conseil d'administration de la SICAV déterminera de manière juste et raisonnable la base sur laquelle la valeur de liquidation du contrat en question sera calculée. L'ensemble des gains et des pertes réalisés et des variations des gains et pertes latents sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ;

h) Les contrats de change à terme ouverts sont évalués en fonction du taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat.

i) Les swaps de taux d'intérêt seront évalués à leur valeur de marché déterminée par référence à la courbe des taux applicable. Les swaps d'indices ou d'instruments financiers seront évalués à leur valeur de marché déterminée par référence à l'indice ou à l'instrument financier concerné. L'évaluation des contrats de swap sur les indices ou les instruments financiers considérés s'effectuera sur la base de la valeur de marché desdits contrats conformément aux procédures définies par le Conseil d'administration de la SICAV à chaque évaluation de la VNI ;

j) Les contrats sur la différence (« Contracts for Difference » ou CFD) sont des instruments financiers traités de gré à gré qui permettent à l'investisseur de profiter des mouvements à la hausse ou à la baisse du cours d'une action, sans pour autant devoir en détenir le droit de propriété ou sans être tenu par les impératifs de conservation (dépôt, financement, prêt sur titre). Un CFD est un contrat en vertu duquel deux parties s'engagent à échanger la différence entre le cours d'ouverture et le cours de clôture stipulés par le contrat, multipliée par le nombre d'unités de l'actif sous-jacent, tel que préalablement déterminé par le contrat. Le règlement de ces différences se fait par paiement en espèces et non par la livraison physique des actifs sous-jacents. Les CFD sont évalués à leur valeur de marché déterminée par référence au cours de clôture des titres sous-jacents le jour de l'évaluation. La valeur de marché de la ligne correspondante indique le différentiel entre la valeur de marché et le prix d'exercice des titres sous-jacents ;

L'ensemble des gains et pertes réalisés et des variations des gains et pertes latents sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 3 - Principes comptables (suite)

3.3 Évaluation du Portefeuille-Titres (suite)

k) Un total return swap est un contrat bilatéral par lequel chaque partie s'engage à échanger des cash flows déterminés sur la base de la performance d'un instrument sous-jacent qui peut être un titre, une matière première, un panier ou un indice à un taux fixe ou variable. Une partie s'engage à payer le rendement total sur un actif de référence, et reçoit en échange un flux régulier de paiements. La performance totale inclut les gains et pertes sur le sous-jacent, de même que tout intérêt ou dividende au cours de la période du contrat en fonction du type de sous-jacent. Les cash flows à échanger sont calculés en fonction d'un montant notionnel ou d'une quantité notionnelle à déterminer préalablement par les parties.

Ces swaps sont comptabilisés au prix de marché à chaque évaluation de la VNI. La plus-value/(moins-value) non réalisée est intégrée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus-value/(moins-value) latente nette sur contrats de change à terme ». Les plus-values/(moins-values) réalisées ainsi que l'évolution des plus-values/(moins-values) latentes sont incluses dans l'état des opérations et des variations de l'actif net sous les rubriques respectives « Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur les contrats de change à terme » et « Évolution nette de la plus-value/(moins-value) latente sur les contrats de change à terme ».

Les gains et pertes réalisés sur la vente des titres sont généralement comptabilisés selon la méthode du coût moyen.

l) Les Credit Default Swaps sont évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe de taux applicable. Les Swaps sur indices ou les instruments financiers sont évalués à leur valeur de marché par référence à l'index de l'instrument financier concerné. L'évaluation des contrats de Swaps relatifs à ces indices ou instruments financiers doit être basée sur la valeur de marché de ces transactions de swap en accord avec les procédures établies par le Conseil d'Administration de la SICAV. L'ensemble des gains et pertes réalisés et des variations des gains et pertes latents sont inclus dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

3.4 Revenus

Les intérêts bancaires sont enregistrés lors de leur réception sur les comptes de la SICAV.

Les dividendes sont enregistrés à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ».

Les intérêts obligataires sont provisionnés quotidiennement.

3.5 Frais d'établissement

Les frais d'établissement initiaux de la SICAV sont amortis sur une période de 5 ans. Si le lancement d'un Compartiment survient après la date de lancement de la SICAV, les frais de constitution liés au lancement du nouveau Compartiment seront imputés à ce Compartiment unique et pourront être amortis sur une période maximale de cinq ans, à compter de la date de lancement du Compartiment.

Note 4 - Taux de change au 31 décembre 2017

Les taux de change utilisés pour la conversion de l'actif et du passif de la SICAV libellé en devises autres que l'euro (EUR) sont :

1 EUR = 22.605050 ARS	1 EUR = 7.445400 DKK	1 EUR = 1,285.516450 KRW	1 EUR = 9.831500 SEK
1 EUR = 1.535250 AUD	1 EUR = 0.887650 GBP	1 EUR = 23.494250 MXN	1 EUR = 1.604750 SGD
1 EUR = 3.983200 BRL	1 EUR = 9.387050 HKD	1 EUR = 9.821750 NOK	1 EUR = 4.552950 TRY
1 EUR = 1.504500 CAD	1 EUR = 310.205000 HUF	1 EUR = 59.943900 PHP	1 EUR = 35.734000 TWD
1 EUR = 1.170150 CHF	1 EUR = 16,291.854250 IDR	1 EUR = 4.172500 PLN	1 EUR = 1.200800 USD
1 EUR = 738.468050 CLP	1 EUR = 76.644100 INR	1 EUR = 69.131550 RUB	1 EUR = 14.865900 ZAR
1 EUR = 7.819650 CNY	1 EUR = 135.270100 JPY	1 EUR = 4.668700 RON	

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 5 - Taxes

Luxembourg

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Un taux réduit de 0,01 % est applicable pour les actions de classes I réservées à des investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Belgique

La Société est enregistrée auprès de l'Autorité des services et marchés financiers belge conformément à l'Article 154 de la loi du 3 août 2012 relative aux marchés financiers. Les fonds enregistrés pour la distribution au public en Belgique sont soumis à une taxe annuelle de 0,0925 % des montants nets placés en Belgique par les intermédiaires belges au 31 décembre 2014 de l'année précédente.

Note 6 - Commission de Gestion

Aux termes d'une convention de gestion, les Gestionnaires d'Investissement ont droit aux honoraires annuels suivants calculés trimestriellement et basés sur l'actif net moyen des compartiments au cours du trimestre concerné :

Compartiments	Classes	Commission de gestion	Gestionnaires
La Française LUX - Multistrategies Obligataires	B	1.04% p.a.	La Française Asset Management
	I	0.48% p.a.	
	F	n/a	
	T	0.48% p.a.	
	R	1.04% p.a.	
La Française Lux - Forum Global Real Estate Securities	R	2,00% p.a.	Forum Securities (UK) Limited
	LatAm A	2,00% p.a.	
	LatAm C	2,00% p.a.	
	I	1,30% p.a.	
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon	J	1.03% p.a.	La Française Inflection Point
	I	1.00% p.a.	
	S	1.00% p.a.	
La Française LUX - JK Asia Bond	X	n/a	JK Capital Management Ltd.
La Française LUX – JKC Asia Bond 2023 (this Sub-Fund was launched on August 29, 2017)	I	1.00% p.a.	
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity	I	0.60% p.a.	JK Capital Management Ltd.
	I	0.60% p.a.	
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity	I	1.10% p.a.	GONET & CIE Geneva
	S	0.80% p.a.	
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment a été lancé le 16 juin 2017)	S	0.40% p.a.	Forum Securities (UK) Limited
	R	1.50% p.a.	
	I	1.00% p.a.	

* Commission de gestion des fonds cibles : lorsque le compartiment investit dans des actions ou des parts d'autres fonds d'investissement, les frais de gestion payés par ces autres fonds d'investissement s'élèvent à un maximum de 1,80 % par an, calculés sur leurs actifs nets moyens respectifs.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 7 - Commission sur émissions, remboursements et conversion d'actions

Compartiments	Classes	Commission de souscription maximum sur la valeur nette par part	Commission de rachat maximum sur la valeur nette par part	Frais de conversion
La Française LUX - Multistrategies Obligataires	B	3.00%	n/a	n/a
	I	3.00%	n/a	n/a
	T	n/a	n/a	n/a
	F	n/a	n/a	n/a
	F	3.00%	n/a	n/a
La Française Lux - Forum Global Real Estate Securities	R	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
	LatAm A	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
	LatAm C	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
	I	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
	J	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon	I	Jusqu'à 3.00 % p.a.	n/a	n/a
	S	Jusqu'à 3.00 % p.a.	n/a	n/a
	X	Jusqu'à 3.00 % p.a.	n/a	n/a
La Française LUX – JKC Asia Bond	I	3.00%	n/a	n/a
La Française LUX – JKC Asia Bond 2023 (this Sub-Fund was launched on August 29, 2017)	I	3.00%	n/a	n/a
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity	I	3.00%	n/a	n/a
	S	n/a	n/a	n/a
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lance le 16 juin 2017)	R	Jusqu'à 5.00%	n/a	n/a
	I	n/a	n/a	n/a
	S	n/a	n/a	n/a

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 8 - Commission de frais opérationnels

Selon les termes d'un contrat de service daté du 21 juillet 2010, la SICAV a désigné La Française AM International en tant que Société de gestion chargée de lui fournir des services de gestion, d'administration et de distribution. La SICAV est une Société de Gestion agréée conformément au chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la « Loi »). Pour la rémunération des services de la Société de gestion, de l'Agent administratif et de la Banque dépositaire, les coûts de fonctionnement sont payables par la SICAV comme suit :

Compartiments	Classes	Commission de frais opérationnels	Minimum par an
La Française LUX - Multistrategies Obligataires	B, I	0.25% p.a.	EUR 50,000
	F	0.13% p.a.	n/a
	R	0.25% p.a.	EUR 50,000
	T	0.25% p.a.	EUR 50,000
La Française Lux - Forum Global Real Estate Securities	R	jusqu'à 0,45%	n/a
	LatAm A	jusqu'à 0,45%	
	LatAM C	jusqu'à 0,45%	
	I	jusqu'à 0,45%	
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon	J	jusqu'à 0,45%	n/a
	I	0.16% p.a.	
La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon	I, S	0.27% p.a.	EUR 30,000
La Française LUX – JKC Asia Bond	I	0.40% p.a.	EUR 30,000
La Française LUX – JKC Asia Bond 2023 (this Sub-Fund was launched on August 29, 2017)	I	0.325% p.a.	n/a
La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity	I, S	0.30% p.a.	EUR 30,000
La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lance le 16 juin 2017)	S	0.36% p.a.	n/a
	R EUR H	0.40% p.a.	
	R USD	0.35% p.a.	
	I EUR H	0.36% p.a.	
	I USD	0.31% p.a.	

Ces pourcentages sont payables trimestriellement et basés sur l'actif net moyen des compartiments au cours du trimestre concerné.

Note 9 – Commission de performance

La Française LUX - Multistrategies Obligataires la commission de performance doit représenter un maximum de 25 de la différence entre la performance du compartiment et la performance de l'Euribor 3 mois +3.5%.

La performance est calculée en comparant l'évolution des actifs du compartiment aux actifs d'un fond de référence ayant une performance identique à l'Euribor 3 mois +3.5% et enregistrant les mêmes variations dans les souscriptions et rachats que le compartiment. Une provision ou le recouvrement de la provision en cas de sous-performance est comptabilisée sur chaque calcul de VNI (Valeur Nette d'Inventaire). La part de frais variables correspondants aux rachats est payée au manager.

Aucune commission de performance n'est applicable sur la class F.

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX - Multistrategies Obligataires à enregistré une commission de performance de EUR 24,978.32.

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities: aucune commission de performance n'est applicable.

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon: la commission de performance représente un maximum de 20% de la différence entre la performance du compartiment et de l'index MSCI All Country World libellée dans la devise de référence des parts de fonds concernées. Le montant total de commission de surperformance est donné dans sa limite haute à 2.5% des actifs nets moyens du compartiment durant l'année de référence.

La performance est calculée en comparant l'évolution des actifs du compartiment aux actifs du fonds de référence avec une performance identique à celle de l'index MSCI All Country World libellée dans la devise de référence des parts de fonds concernées et enregistrant les mêmes variations en souscriptions et rachats que le compartiment.

Une provision, ou le recouvrement de la provision dans le cas d'une sous-performance est comptabilisée lors de chaque calcul de VNI. La proportion de frais variables correspondant aux rachats est payée au gestionnaire.

Le calcul de la commission de performance est basé sur les derniers actifs nets de décembre du compartiment. La performance est payable annuellement dans la mois suivant la fin de l'année.

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon à enregistré une commission de performance de EUR 75.96.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 9 – Commission de performance (suite)

La Française LUX – JKC Asia Bond: aucune commission de performance n'est applicable.

La Française LUX – JKC Asia Bond 2023 (ce compartiment à été lancé le 29 août 2017): aucune commission de performance n'est applicable.

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity: aucune commission de performance n'est applicable.

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017): aucune commission de performance n'est applicable.

Note 10 - Contrats futures

Au 31 décembre 2017, les compartiments suivants La Française LUX - Absolute Emerging Debt, La Française LUX - Euro Inflation, La Française LUX - Multistrategies Obligataires, La Française LUX - Protectaux and La Française LUX – Multi Asset Income détenaient des positions dans des contrats futures. La contrepartie de ces positions est Newedge.

Note 11 - Contrats de change a terme

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX - Multistrategies Obligataires détenait des positions dans des contrats de change a terme. Les contreparties de ces positions sont Société Générale Paris, JP Morgan Secs Ltd, Calyon, BNP Paribas Paris et BNP Paribas Securities Services.

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities détenait des positions dans des contrats de change a terme. Les contreparties de ces positions sont BNP Paribas Securities Services Luxembourg et BNP Paribas Securities Services Luxembourg.

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX – JKC Asia Bond détenait des positions dans des contrats de change a terme. La contrepartie de ces positions est BNP Paribas Securities Services Luxembourg.

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX – Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017) détenait des positions dans des contrats de change a terme. Les contreparties de ces positions est BNP Paribas Securities Services Luxembourg.

Note 12 - Contracts for Difference

Au 31 décembre 2017, les compartiments suivants La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities, détenait des positions dans des CFD ("Contracts For Difference"). La contrepartie de ces contrats est BNP Corporate Investment Banking.

Note 13 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2017, le compartiment La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities détenait des positions dans des contrats d'options. La contrepartie de ces positions est Newedge.

Note 14 - Frais professionnels

La rubrique Frais professionnels se compose essentiellement des frais legaux et des frais d'audit.

Note 15 - Autres charges

Cette rubrique se compose essentiellement de frais de maintenance et de frais liés au régulateur.

Note 16 - Frais de transactions

La SICAV a supporté des frais de transaction définis comme des frais de courtage ainsi que certaines taxes et certains frais de dépositaire relatifs à l'achat et la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs éligibles. Les montants globaux des coûts de transaction sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Conformément aux pratiques du marché pour les titres de créance, les frais de transaction sont inclus dans les écarts relatifs à l'achat et la vente de valeurs mobilières ou d'instruments du marché monétaire.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)**Note 17 - Changements dans la composition du Portefeuille-titres**

Le rapport sur les changements dans la composition du Portefeuille-titres de chaque compartiment est disponible sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et de l'Agent centralisateur en France.

Note 18 - Distribution de dividendes

On May 10, 2017, the Board of Directors of the SICAV resolved to pay a quarterly interim dividend for the financial year of the Sub-Fund La Française Lux – Multistrategie Obligataires as follows:

Classes	Montant distribué par part	Ex-date
I EUR Distribution	EUR 13.07	10 mai 2017

On December 12, 2017, the Board of Directors of the SICAV resolved to pay a quarterly interim dividend for the financial year of the Sub-Fund La Française Lux – Sustainable Real Estate Securites as follows:

Classes	Montant distribué par part	Ex-date
I EUR Hedged Distribution	EUR 17.88	12 décembre 2017
S EUR Hedged Distribution	EUR 18.04	12 décembre 2017

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 18 - Distribution de dividendes

Aux dates du 12 mars 2017, 12 juin 2017, 12 septembre et 12 décembre 2017, le Conseil d'administration de la SICAV a établi de payer un dividende intérimaire trimestriel pour le compartiment La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities comme suit :

Classes	Montant distribué par part	Ex-date
I USD Distribution	USD 0.89	10 mars 2017
LatAm A USD Distribution	USD 0.87	10 mars 2017
R EUR Distribution	EUR 1.13	10 mars 2017
R USD Distribution	USD 0.87	10 mars 2017
I EUR Distribution	EUR 1.15	10 mars 2017
I USD Hedged Distribution	USD 1.05	10 mars 2017
I EUR Distribution	EUR 1.09	12 juin 2017
R EUR Distribution	EUR 1.06	12 juin 2017
LatAm A USD Distribution	USD 0.86	12 juin 2017
I USD Hedged Distribution	USD 1.00	12 juin 2017
I USD Distribution	USD 0.88	12 juin 2017
R USD Distribution	USD 0.86	12 juin 2017
I EUR Distribution	EUR 1.03	12 septembre 2017
R EUR Distribution	EUR 1.00	12 septembre 2017
LatAm A USD Distribution	USD 0.86	12 septembre 2017
I USD Hedged Distribution	USD 0.95	12 septembre 2017
I USD Distribution	USD 0.88	12 septembre 2017
R USD Distribution	USD 0.86	12 septembre 2017
I EUR Distribution	EUR 1.01	12 décembre 2017
R EUR Distribution	EUR 0.98	12 décembre 2017
LatAm A USD Distribution	USD 0.85	12 décembre 2017
I USD Hedged Distribution	USD 0.93	12 décembre 2017
I USD Distribution	USD 0.87	12 décembre 2017
R USD Distribution	USD 0.85	12 décembre 2017

Note 19 - Transactions entre parties liées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, les Compartiments Multistratégies Obligataires et Inflection Point Zero Carbon ont investi une partie de leurs actifs dans d'autres OPC du Groupe La Française. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été facturée à la SICAV, mais ces OPC ont payé des frais de gestion.

Informations complémentaires destinées aux investisseurs suisses

Représentant

Le représentant en Suisse est Acolin Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, Suisse.

Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue Case postale, CH-8024 Zürich, Suisse.

Lieu de distribution des documents déterminants

Le prospectus, les documents « Informations clés pour l'investisseur », les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels et la liste des achats ventes réalisés pour le placement collectif au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

Publications

Les publications concernant le placement collectif étranger ont lieu en Suisse et sur la plateforme du site internet fundinfo (www.fundinfo.com).

Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire avec la mention «commission non comprise» sont publiés lors de chaque émission et chaque rachat de parts sur la plateforme du site internet fundinfo (www.fundinfo.com). Les prix sont publiés quotidiennement.

Païement de rétrocessions et d'indemnités liées aux activités de distribution

Concernant la distribution en Suisse, la société de gestion du placement collectif étranger peut verser des rétrocessions aux investisseurs qualifiés énumérés ci-après, détenant selon une appréciation économique des parts de placement collectifs pour des tiers :

- sociétés d'assurances sur la vie,
- caisses de pensions et autres institutions de prévoyance,
- fondations de placement,
- directions suisses de fonds,
- directions et sociétés étrangères de fonds,
- sociétés d'investissement.

Lors de la distribution en Suisse, la société de gestion du placement collectif étranger peut verser des indemnités liées aux activités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution ci-après :

- distributeurs soumis à autorisation au sens de l'art. 13, al. 1, LPCC,
- distributeurs libérés de l'obligation d'obtenir une autorisation au sens de l'art. 13, al. 3, LPCC et art. 8, OPCC,
- partenaires de distribution qui placent les parts de placements collectifs exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel,
- partenaires de distribution qui placent les parts de placements collectifs exclusivement sur la base d'un mandat écrit de gestion de fortune.

Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège du représentant pour les parts distribuées en Suisse ou à partir de celle-ci.

Informations complémentaires destinées aux investisseurs suisses (suite)

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.

La Française LUX - Multistrategies Obligataires

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commission de performance
Class B EUR Capitalisation	1,35%	1,35%
Class F EUR Capitalisation	0,15%	0,15%
Class I Capitalisation CHF H	0,75%	0,75%
Class I EUR Capitalisation	0,75%	0,76%
Class I EUR Distribution	0,40%	0,40%
Class T Capitalisation GBP H	0,91%	1,22%
Class R EUR Distribution	1,44%	1,44%

La Française LUX - Forum Global Real Estate Securities

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commissions de performance
Class R EUR Capitalisation	2,62%	2,62%
Class R EUR Distribution	2,63%	2,63%
Class R USD Capitalisation	2,60%	2,60%
Class R USD Distribution	2,60%	2,60%
Class I EUR Capitalisation	1,88%	1,88%
Class I EUR Distribution	1,89%	1,89%
Class I USD Capitalisation	1,88%	1,88%
Class I USD Distribution	1,89%	1,89%
Class LatAm C USD Capitalisation	2,58%	2,58%
Class LatAm A USD Distribution	2,68%	2,68%
Class I USD Hedged Distribution	1,89%	1,89%
Class I CHF Capitalisation	1,86%	1,86%
Class J JPY Hedged Capitalisation	1,09%	1,09%

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

La Française LUX - Inflection Point Zero Carbon

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commission de performance
Class I EUR Capitalisation	1,31%	1,31%
Class I USD Capitalisation	1,32%	1,32%
Class S EUR Capitalisation	0,99%	0,99%
Class X EUR Capitalisation	0,19%	0,19%

Informations complémentaires destinées aux investisseurs suisses (suite)

Total Expense Ratio («TER») (suite)

La Française LUX - JKC Asia Bond

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commission de performance
Class I EUR Hedged Capitalisation	1,39%	1,39%
Class I USD Distribution	1,39%	1,39%

La Française LUX – JKC Asia Bond 2023 (ce compartiment à été lancé le 29 août 2017)

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commission de performance
Class I USD Capitalisation	1,13%	1,13%

La Française LUX - Inflection Point Gonet Swiss Equity

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commissions de performance
Class I CHF Capitalisation	1,45%	1,45%
Class S CHF Capitalisation	1,15%	1,15%

La Française LUX - Sustainable Real Estate Securities (ce compartiment à été lancé le 16 juin 2017)

Actions	TER sans commission de performance	TER avec commissions de performance
Class I EUR Hedged Capitalisation	1,42%	1,42%
Class I EUR Hedged Distribution	1,41%	1,41%
Class I USD Capitalisation	1,37%	1,37%
Class S EUR Hedged Distribution	0,81%	0,81%

