

**LFP Opportunity**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

R.C.S. Luxembourg B 128.720

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

# LFP Opportunity

LFP Opportunity - Delff Euro High Return

LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio

LFP Opportunity - Yuma

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

## Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	4
Rapport du Conseil d'Administration de la SICAV	5
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	8
Statistiques	10
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2017	11
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2017	11
LFP Opportunity - Delf Euro High Return	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	12
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	12
Etat des Variations du nombre d'actions	12
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	13
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	13
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	14
Les dix principales positions	14
LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	15
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	15
Etat des Variations du nombre d'actions	15
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	16
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	16
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	17
Les dix principales positions	17
LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	18
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	18
Etat des Variations du nombre d'actions	18
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	19
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	19
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	20
Les dix principales positions	20
LFP Opportunity - Yuma	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	21
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017	21
Etat des Variations du nombre d'actions	21
Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017	22
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	22
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	23
Les dix principales positions	23
Notes aux états financiers	24
Informations additionnelles (non révisées)	32

## **Organisation de la SICAV**

### **Siège social**

LFP Opportunity  
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### **Conseil d'Administration de la SICAV**

#### **Président**

Denis LOUBIGNAC  
DELFF Management Limited  
37-39 Thurloe Street  
SW7 2 LQ London  
Royaume-Uni

#### **Administrateurs**

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

Pascale AUCLAIR  
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

M. Stéphane ROUZE  
Helios Finance Limited  
Ingles Manor, Castle Hill Avenue,  
CT20 2RD Folkestone  
United Kingdom

#### **Société de Gestion**

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

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

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

#### **Gestionnaire**

DELFF Management Limited  
37 Thurloe Street  
SW7 2 LQ London  
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)**

### **Représentants et Agents payeurs en dehors du Luxembourg**

#### **Représentant en France**

BNP Paribas Securities Services Paris  
3, rue d'Antin  
F-75002 Paris  
France

#### **Représentant en Suisse**

Acolin Fund Services AG  
Affolternstrasse 56  
CH-8050 Zürich  
Suisse

#### **Agent Payeur en Suisse**

NPB Neue Privat Bank AG  
Limmatquai 1/am Bellevue  
CH-8022 Zürich  
Suisse

## Informations aux Actionnaires

### Constitution

LFP Opportunity (la «SICAV») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 14 juin 2007 pour une durée indéterminée, soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, incluant les états financiers audités, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE). Les statuts de la SICAV ont été publiés le 30 juin 2007 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

Le capital minimum de la SICAV est de EUR 1.250.000. Le capital de la SICAV est exprimé en euro et il est à tout moment égal à la somme des actifs nets des compartiments.

### Communication et rapports aux actionnaires

#### 1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels, incluant les états financiers audités de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports non audités clôturés au 30 juin de même que la liste des changements intervenus dans la composition des Portefeuilles-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 sur chaque compartiment et sur les avoirs de la SICAV dans son ensemble.

Les Rapports Annuels, incluant les états financiers audités sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semestriels non audités 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, des catégories ou classes d'actions des compartiments 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 des pays où les actions de la SICAV sont offertes ou vendues. Elles sont en outre affichées chaque jour ouvré sur Reuters.

Elles peuvent être obtenues également au siège social de la Banque Dépositaire.

##### b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment de la SICAV, de chaque catégorie ou classe d'actions de la SICAV sont rendus publics chaque jour au siège social de la SICAV.

##### c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au «Mémorial, Recueil électronique Spécial 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 de la SICAV

L'année 2017 a été celle de tous les records et incertitudes sur les marchés financiers; nous reprenons ci-dessous une sélection des événements et tendances principales de l'année.

### Janvier-février 2017: un début d'année portée par les marchés américains

Le mois de janvier a été marqué par une dissociation des marchés actions US (S&P +1.88%) et européens (Eurostoxx -1.82%). Le fait marquant du mois de février a été la forte hausse des marchés actions européens avec l'Eurostoxx à +2.75% et américains avec le S&P à +3.72% sur le mois, dans la lignée du rallye post élection de Trump.

#### Faits marquants concernant notre fonds

Une hausse des prix sur le high-yield;

Nous avons profité des conditions de marché pour effectuer une rotation d'une partie de notre portefeuille en achetant des obligations à Béta plus élevé ainsi qu'en participant aux nouvelles émissions mentionnées ci-dessous, qui bénéficient le plus souvent d'une prime d'émission intéressante.

Nous avons notamment participé à Fresenius 2 1/8 '27, Fresenius 1.5 '24, Jaguar 2.2 '24, Telecom Italia 2.5 '23, Smurfit 2 3/8 '24, Cellnex 2 7/8 '25, Quintiles IMS 3.25% '25, Rexel 2.625% '24, ContourGlobal 5.125% '21 et Ardagh 2.75% '24.

### Mars 2017: le marché reprend son souffle en l'attente des élections françaises, de plus en plus incertaines

#### Les faits marquants du mois de mars ont été:

Des marchés actions américains inchangés fin mars par rapport à fin février (S&P -0.04%), malgré un plus bas à près de -1% quelques jours avant la fin du mois, impactés par les doutes sur la capacité de Donald Trump à mener à bien ses réformes;

Des marchés actions européens en forte hausse, avec l'Eurostoxx à +5.46% sur le mois;

L'annonce de la Fed qui a, comme attendu, relevé ses taux d'un quart de point le 15 mars et a indiqué prévoir 2 autres hausses pour 2017. Cette annonce a été jugée plutôt conservatrice alors que le marché craignait une accélération du rythme du resserrement;

Le lancement officiel du processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne; annonce largement anticipée par les marchés financiers qui n'ont pas réagi.

#### Faits marquants concernant notre fonds

Les prix sur le secondaire high-yield ont été impactés par la forte activité sur le primaire. Ce grand volume de nouvelles émissions, particulièrement dans un contexte d'outflows du marché lors de la seconde partie de mars, a fort logiquement mis une certaine pression sur les prix secondaires;

Nous avons préparé ce mouvement attendu en effectuant une rotation d'une partie de notre portefeuille en achetant des obligations à Béta plus élevé ainsi qu'en participant aux nouvelles émissions suivantes: Spie 3 1/8 '24, Cerba 5 3/8 '25, Medical Properties 3.325 '25, Federal Mogul 4 7/8 '22, Aramark 3 1/8 '25, Loxam 3,5 '22, Loxam 6 '25, Pelzer 4 1/8 '24;

Sur la partie taux: une augmentation des taux d'intérêts gouvernementaux avec un Bund qui est passé sur mars de 0.20 à 0.33;

Il convient de noter que la baisse du fonds était liée à notre positionnement défensif, toutefois il n'y avait pas d'émetteur problématique.

### Deuxième trimestre 2017:

Le deuxième trimestre 2017 a connu, dans la lignée du début 2017, une forte activité sur le marché High-Yield, avec de nombreuses nouvelles émissions. Ce trimestre a été marqué en particulier par:

Le premier tour des élections présidentielles en France, avec un soulagement des investisseurs suite au résultat menant E. Macron et M. Le Pen au second tour;

Une forte dichotomie de la performance des marchés boursiers: les marchés actions US en hausse avec le S&P +2.57% et l'Eurostoxx en baisse de -1.69% sur le trimestre, en particulier due à la performance négative de juin, une forte tension ayant été présente sur les marchés et en particulier sur les taux en fin de trimestre suite au discours de Mario Draghi évoquant une amélioration de l'économie en zone euro; les investisseurs anticipant alors une hausse de l'inflation et un plus faible soutien monétaire;

La pression en milieu de trimestre sur la livre Sterling, en baisse de -3.23% face à l'euro suite à un sondage montrant la possibilité de voir Theresa May perdre la majorité au Parlement lors des élections législatives de juin;

Un renforcement de l'Euro face au dollar: +7.27% sur le trimestre;

Une chute du prix du pétrole de -9.01% sur le trimestre;

#### Faits marquants concernant notre fonds

Une hausse des prix sur le high-yield en avril et mai;

Nous avons profité des conditions de marché pour effectuer une rotation d'une partie de notre portefeuille en achetant des obligations à Béta plus élevé ainsi qu'en participant aux nombreuses nouvelles émissions, qui bénéficient le plus souvent d'une prime d'émission intéressante;

Il convient de noter que nous avons un positionnement très défensif à l'approche des élections françaises : nos modèles nous montraient un profil de risque très asymétrique et même si la probabilité d'une surprise négative était faible, le risque de perte était tel que nous avons protégé le portefeuille par de la protection via CDS sur Itraxx cross over; nous l'avons réduite de moitié au lendemain du premier tour.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

### Troisième trimestre 2017

Le troisième trimestre a été marqué en particulier par:

Une nette hausse des marchés boursiers: les marchés actions US avec le S&P +3.96% et l'Europe avec l'Eurostoxx +4.44% sur le trimestre;

Les tensions géopolitiques entre Corée du Nord et Etats Unis, avec un tir de missile de la Corée du Nord au-dessus du nord du Japon, qui ont provoqués des remous sur les marchés. Face à la réponse mesurée des Etats Unis, les marchés ont été soulagés et ont repris leur souffle.

Une forte hausse du prix du pétrole (+12.23%) après sa forte baisse du deuxième trimestre, en raison, notamment, des incertitudes géopolitiques au Kurdistan irakien;

Le renforcement de l'euro face au dollar qui se poursuit, +3.40% sur le trimestre.

#### Faits marquants concernant notre fonds

Comme attendu et anticipé, la seconde moitié de juillet a vu les prix repartir à la hausse sur le secondaire, les marchés étant soulagés suite aux nouvelles déclarations de Mario Draghi en milieu de mois confirmant le statut quo de la BCE et suite à un ralentissement du marché primaire attendu pour août, ce qui a entraîné les investisseurs à continuer à investir sur les émissions récentes.

### Quatrième trimestre 2017

Le quatrième trimestre a été marqué en particulier par:

Une forte dichotomie de la performance des marchés boursiers: les marchés actions US en hausse avec le S&P +6.12% et l'Europe en nette baisse avec l'Eurostoxx -2.53%;

Les marchés européens ont été portés en début de trimestre par les déclarations de Mario Draghi, qui s'est montré très rassurant en affirmant que la BCE ne souhaitait pas resserrer sa politique monétaire.

Ainsi:

. le programme d'achat d'actifs, dont la fin devait arriver en 2017, sera prolongé d'au moins 9 mois, à un rythme moitié moins rapide (€30 Mds d'obligations par mois contre €60Mds actuellement);

. la BCE ne prévoit pas de relever ses taux directeurs, même après la fin du QE;

Les marchés européens ont ensuite vu de fortes prises de profits alors que les marchés actions US ont atteints un niveau des plus hauts, aidés par la vigueur de l'économie américaine et la perspective de la réforme fiscale promise par D. Trump;

La hausse du prix du pétrole s'est poursuivie (+16.93% sur le trimestre), portée par une prolongation jusque fin 2018 de l'accord de limitation de la production entre l'OPEP et des pays extérieurs au cartel, dont la Russie;

La faiblesse du dollar face à l'euro (-1.58%), l'euro étant porté par le dynamisme de l'économie européenne, alors que le billet vert souffrait des interrogations sur l'inflation aux Etats Unis.

#### Faits marquants concernant notre fonds

Dans un contexte d'outflows du marché, le volume de nouvelles émissions a fort logiquement mis une certaine pression sur les prix secondaires. Comme souvent dans le passé dans des situations similaires, le ralentissement du marché entrainera les investisseurs à continuer à investir sur les nouvelles émissions qui offrent un fort potentiel d'appréciation du capital;

Nous avons profité des conditions de marché pour effectuer une rotation d'une partie de notre portefeuille en achetant des obligations à Bêta plus élevé ainsi qu'en participant aux nouvelles émissions, qui bénéficient le plus souvent d'une prime d'émission intéressante et qui offrent des possibilités de gain en capitaux sur la première année;

Dans un contexte de marché toujours incertain, nous conservons un biais défensif en protégeant une partie du portefeuille par de la protection via CDS sur Itraxx Cross Over.

#### Données de performance:

<b>LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio</b>	<b>+0.78%</b>
<b>LFP Opportunity - DELFF Euro High Return</b>	<b>+2.02%</b>
<b>LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield</b>	<b>(0.33%)</b>

### LFP Opportunity - YUMA

Après un lancement en Avril 2016, le compartiment LFP Opportunity Yuma a réalisé sa première année pleine. C'est un fonds de fonds très concentré dont l'objectif est de fournir une exposition aux marchés actions et obligataires tout en maîtrisant la volatilité et en produisant un alpha afin d'absorber autant que possible les chocs.

Pour ce faire, nous disposons de plusieurs sources : nous pouvons sélectionner des fonds de performance absolue, intervenir directement sur les marchés des taux devises ou prendre des positions d'arbitrage à court terme. Nous utilisons également les produits dérivés listés, principalement sur indices, pour adapter le profil aux attentes.

L'objectif du fonds est de réaliser une performance de Euribor +400-700 points, avec une volatilité annualisée de 3-5%.

#### Les investissements

Les fonds présents dans l'allocation sont sélectionnés pour le long terme. Ils représentent chacun entre 5 et 20% de l'allocation. La transparence et l'accessibilité sont totales, et les communications aussi fréquentes que souhaitées.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Parmi les investissements réalisés en 2016, certains ont vocation, sauf changements majeurs, à constituer la 'base' du compartiment Yuma à long terme :

Pour la partie obligataire, le fonds se repose naturellement sur l'expertise de DELFF Management, qui alloue entre 30 et 35% des actifs sur les fonds 'Delf Euro High Return' et 'Euro Short Duration High Yield'.

Pour la partie Actions, nous avons réalisé un premier investissement sur le fonds Varenne Global. Varenne Capital est une société basée en France qui combine une approche de recherche fondamentale à un grand nombre de signaux quantitatifs. Fin 2016, nous avons complété notre position avec le fonds Digital Stars Ex UK, un fonds qui utilise une stratégie momentum, sur les prix ainsi que sur les résultats d'entreprises, pour construire un portefeuille diversifié.

Sur les obligations convertibles, nous avons choisi Dynasty Global Convertibles. Dynasty AM est une société de gestion basée à Luxembourg. Le fonds a beaucoup collecté récemment et compte près de 400M€ d'actifs sous gestion.

Notre partie 'absolute return', très importante pour générer un alpha supplémentaire a continué de compter sur le fonds 'Phileas Long / Short'. Nous avons par ailleurs investi sur le fonds LFIS Vision Premia Ucits, une stratégie qui essaie de profiter des primes de risques disproportionnées qui peuvent exister sur l'ensemble des marchés.

### Exemples de positions directes :

-Couverture d'une partie du risque actions : notre stratégie de vente de calls a été difficile à implémenter à cause des volatilités implicites extrêmement basses en 2017. Nous avons donc souvent préféré vendre des futures ou acheter des 'put spreads'

-Anticiper d'une hausse des taux en Europe, principalement en France

-Profiter de la volatilité sur les matières premières, via la mise en place de stratégies court terme sur les ETFs CRB ou G2X

### Performance:

Sur l'année, la part B, seule active, a réalisé une performance de +1.79%, en dessous de nos objectifs.

Si nos fonds actions et convertible ont performé favorablement par rapport à leur indice de référence, les autres produits n'ont pas apporté l'alpha nécessaire. La couverture sur indices n'a pas permis de capturer le mouvement de hausse le plus important de l'année, autour de l'élection d'Emmanuel Macron. Nous n'avons également pas été présents sur les marchés émergents, qui ont été un moteur important cette année.

### Gestion du risque global :

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche des engagements comme méthode de détermination du risque global pour tous les compartiments.

Luxembourg, le 18 avril 2017  
Le conseil d'Administration de la SICAV

Aux Actionnaires de LFP Opportunity  
Société d'investissement à capital variable  
60, Avenue John Fitzgerald Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LFP Opportunity (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de LFP Opportunity 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 Leyer, Réviseur d'entreprises agréé  
Partner

Le 18 avril 2018

## Statistiques

		31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>LFP Opportunity - Delf Euro High Return</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	17,329,708.03	23,143,510.66	33,500,741.56
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Actions de classe B	EUR	1,588.00	1,573.46	1,474.26
Actions de classe I	EUR	1,265.50	1,247.13	1,162.25
<b>Nombre d'actions</b>				
Actions de classe B		7,630.13	10,616.04	15,123.23
Actions de classe I		4,119.40	5,163.54	9,641.00
<b>LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	19,487,553.05	32,844,274.63	16,773,869.15
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Actions de classe R	EUR	111.44	112.27	109.11
Actions de classe I	EUR	1,134.17	1,137.75	1,101.75
<b>Nombre d'actions</b>				
Actions de classe R		11,001.00	21,406.00	7,097.00
Actions de classe I		16,101.37	26,755.49	14,521.94
<b>LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	26,400,932.00	26,194,726.02	21,437,493.13
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Actions de classe I	EUR	1,076.75	1,068.32	1,006.88
Actions de classe I Dis	EUR	1,001.27	-	-
<b>Nombre d'actions</b>				
Actions de classe I		8,000.00	24,519.51	21,290.93
Actions de classe I Dis		17,764.40	-	-
<b>LFP Opportunity - Yuma</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	17,006,874.50	15,177,397.56	-
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Actions de classe B	EUR	1,056.79	1,038.13	-
<b>Nombre d'actions</b>				
Actions de classe B		16,093.00	14,620.00	-

## Etat Combiné

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

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

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		68,328,961.48	Intérêts sur obligations	3.4	3,689,053.61
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		983,516.08	Intérêts bancaires	3.4	47.75
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	69,312,477.56	Autres revenus		17,903.83
Options à la valeur de marché	3.3, 11	149,300.00	<b>Total revenus</b>		<b>3,707,005.19</b>
Avoirs en banque	3.3	4,778,265.24	<b>Charges</b>		
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3	17,800.00	Commission de gestion	6	769,027.45
Intérêts à recevoir		770,340.11	Commission de frais opérationnels	7	126,692.25
Charges constatées d'avance et autres actifs		4.72	Frais d'administration centrale		197,827.00
<hr/>			Frais professionnels	13	66,696.35
<b>Total actifs</b>		<b>75,028,187.63</b>	Frais de distribution		13.44
<hr/>			Frais de transaction	15	8,385.07
<b>Passifs</b>			Taxe d'abonnement	9	13,590.04
Découverts bancaires	3.3	43,176.20	Intérêts bancaires et charges		40,230.58
Charges à payer		267,108.02	Intérêts et charges sur Credit Default Swaps	3.3	872,916.63
A payer sur swaps		11,458.33	Frais d'impression et de publication		133.90
Moins-value non réalisée sur swaps	3.3	913,960.74	Autres charges	14	44,991.42
<hr/>			<b>Total charges</b>		<b>2,140,504.13</b>
<b>Total passifs</b>		<b>1,235,703.29</b>	<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>1,566,501.06</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>73,792,484.34</b>	Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
<hr/>			Portefeuille-Titres	3.3	1,894,356.44
			Change	3.2	(3,165.64)
			Contrats futures	3.3	(275,531.66)
			Swaps	3.3	(3,109,520.17)
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>72,640.03</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuilles-Titres		(1,436,286.14)
			Contrats futures	3.3	24,200.00
			Swaps	3.3	2,064,670.46
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>725,224.35</b>
			Souscriptions		65,611,825.50
			Rachats		(89,749,151.56)
			Distribution		(155,322.82)
			Actifs nets en début d'exercice		97,359,908.87
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>73,792,484.34</b>

## LFP Opportunity - Delft Euro High Return (en EUR)

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		16,976,301.55
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(147,674.09)
<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	16,828,627.46
Avoirs en banque	3.3	805,894.69
Intérêts à recevoir		224,032.94
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>17,858,555.09</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Découverts bancaires	3.3	0.45
Charges à payer		96,984.38
A payer sur swaps		5,347.22
Moins-value non réalisée sur swaps	3.3	426,515.01
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>528,847.06</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>17,329,708.03</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur obligations	3.4	1,628,477.59
Autres revenus		2,099.61
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>1,630,577.20</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	6	326,570.02
Commission de frais opérationnels	7	126,692.25
Frais professionnels	13	20,978.71
Frais de transaction	15	798.17
Taxe d'abonnement	9	8,214.47
Intérêts bancaires et charges		13,787.86
Intérêts et charges sur Credit Default Swaps	3.3	365,277.76
Autres charges	14	13,986.99
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>876,306.23</b>
<hr/>		
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>754,270.97</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	1,447,388.48
Change	3.2	(2,439.51)
Contrats futures	3.3	(25,100.00)
Swaps	3.3	(803,218.19)
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>1,370,901.75</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		(1,219,444.20)
Swaps	3.3	518,165.39
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>669,622.94</b>
<hr/>		
Souscriptions		25,498,128.60
Rachats		(31,981,554.17)
Actifs nets en début d'exercice		23,143,510.66
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>17,329,708.03</b>

## 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
Actions de classe B	10,616.04	1,278.01	(4,263.92)	7,630.13
Actions de classe I	5,163.54	18,723.73	(19,767.87)	4,119.40

## LFP Opportunity - Delf Euro High Return (en EUR)

## Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
700,000.00	SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	EUR	739,921.70	4.26
700,000.00	WITTUR INTL HLDG GMBH	EUR	732,602.50	4.22
750,000.00	NORICAN GROUP 4.5% 17-15/05/2023	EUR	728,445.00	4.19
500,000.00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	481,477.50	2.77
400,000.00	PAPREC HOLDING 7.375% 15-01/04/2023	EUR	429,569.20	2.47
400,000.00	PAPREC HOLDING 5.25% 15-01/04/2022	EUR	415,714.80	2.40
350,000.00	QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	EUR	362,468.05	2.09
350,000.00	DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	EUR	358,589.00	2.07
300,000.00	HORIZON HOLD III 5.125% 15-01/08/2022	EUR	314,901.00	1.82
300,000.00	BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	307,939.80	1.78
300,000.00	WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	295,533.00	1.71
250,000.00	HUNTSMAN INT LLC 5.125% 14-15/04/2021	EUR	280,820.00	1.62
300,000.00	MONITCHEM HOLD 2 6.875% 14-15/06/2022	EUR	278,949.00	1.61
250,000.00	TELENET FNCE VI 4.875% 15-15/07/2027	EUR	272,392.25	1.57
250,000.00	KIRK BEAUTY ONE 8.75% 15-15/07/2023	EUR	267,991.25	1.55
250,000.00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	265,456.25	1.53
250,000.00	HEIDELBERG DRUCK 8% 15-15/05/2022	EUR	265,017.50	1.53
250,000.00	OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	EUR	263,563.75	1.52
250,000.00	FRESENIUS FIN IR 2.125% 17-01/02/2027	EUR	263,419.71	1.52
250,000.00	SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	262,531.25	1.51
250,000.00	CONTOURGLOB PWR 5.125% 16-15/06/2021	EUR	261,988.75	1.51
250,000.00	CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	EUR	261,772.75	1.51
250,000.00	CIRSA FUNDING LX 5.875% 15-15/05/2023	EUR	261,258.75	1.51
250,000.00	GRUPO-ANTOLIN 3.25% 17-30/04/2024	EUR	261,237.50	1.51
250,000.00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	261,126.25	1.51
250,000.00	EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	259,481.50	1.50
250,000.00	COOPERATIVA MURA 6.875% 17-01/08/2022	EUR	255,625.00	1.48
250,000.00	MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	254,931.25	1.47
250,000.00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	253,238.50	1.46
250,000.00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	252,985.00	1.46
250,000.00	SAFARI HOLDING V 5.375% 17-30/11/2022	EUR	252,500.00	1.46
250,000.00	FEDERAL-MOGUL HO 4.875% 17-15/04/2022	EUR	250,562.50	1.45
250,000.00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	247,353.75	1.43
250,000.00	SENVION HOLDING 3.875% 17-25/10/2022	EUR	238,762.50	1.38
200,000.00	EPHIOS HOLDCO II 8.25% 15-01/07/2023	EUR	217,894.00	1.26
200,000.00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	214,050.00	1.24
200,000.00	NYRSTAR NETHERLA 6.875% 17-15/03/2024	EUR	212,170.00	1.22
200,000.00	IPD 3 BV 4.5% 17-15/07/2022	EUR	208,900.00	1.21
200,000.00	CTC BONDCO GMBH 5.25% 17-15/12/2025	EUR	201,312.80	1.16
200,000.00	ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	198,380.80	1.14
200,000.00	FDML LLC AND FIN 5% 17-15/07/2024	EUR	198,087.00	1.14
200,000.00	MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	194,860.00	1.12
150,000.00	UNITYMEDIA 6.25% 13-15/01/2029	EUR	169,122.00	0.98
150,000.00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	160,541.10	0.93
150,000.00	GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	157,684.50	0.91
150,000.00	LOXAM SAS 3.5% 16-03/05/2023	EUR	156,474.00	0.90
150,000.00	CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	EUR	154,762.50	0.89
150,000.00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	152,524.50	0.88
150,000.00	QUINTILES IMS 2.875% 17-15/09/2025	EUR	151,978.50	0.88
200,000.00	BISOHO SAS 5.875% 16-01/05/2023	EUR	116,980.20	0.68
100,000.00	SMURFIT KAPPA AQ 2.375% 17-01/02/2024	EUR	105,354.80	0.61
100,000.00	SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	105,298.50	0.61
100,000.00	DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	102,074.60	0.59
100,000.00	NEWCO SAB MIDCO 5.375% 17-15/04/2025	EUR	101,453.40	0.59
100,000.00	BELDEN INC 2.875% 17-15/09/2025	EUR	100,422.00	0.58
100,000.00	CMA CGM SA 5.25% 17-15/01/2025	EUR	99,766.50	0.58
100,000.00	WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	98,147.00	0.57
100,000.00	WIND TRE SPA 3.125% 17-20/01/2025	EUR	97,566.00	0.56
			<b>14,835,931.21</b>	<b>85.61</b>
<b>Obligations spéciales à coupons à réinvestir</b>				
350,000.00	KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	EUR	357,866.25	2.07
250,000.00	SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	268,341.25	1.55
150,000.00	SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	156,806.25	0.90
150,000.00	IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	154,345.65	0.89
			<b>937,359.40</b>	<b>5.41</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Organismes de placement collectif</b>				
705.08	LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	EUR	799,512.75	4.62
1,000.00	LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD RCA	EUR	111,420.00	0.64
			<b>910,932.75</b>	<b>5.26</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations en défaut de paiement (Note 17)</b>				
481,347.00	IDEAL STANDARD I 11.75% 14-01/05/2018	EUR	144,404.10	0.83
751,099.00	HELLAS TEL FIN 06-15/07/2015 FRN DFLT	EUR	0.00	0.00
150,000.00	LYONDELL BASELL 8.375% 05-15/08/2015 DFLT	EUR	0.00	0.00
			<b>144,404.10</b>	<b>0.83</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>16,828,627.46</b>	<b>97.11</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notionel	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
<b>Credit default swaps</b>						
ITRX XOVER CDSI	Vente	5.00	EUR	20/12/22	3,500,000.00	(426,515.01)
S28 5Y CORP				20/12/2022		
						<b>(426,515.01)</b>
<b>Total Credit default swap</b>						<b>(426,515.01)</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>						<b>(426,515.01)</b>

## Récapitulatif de l'actif net

	Valeur	% VNI
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>16,828,627.46</b>	<b>97.11</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(426,515.01)</b>	<b>(2.46)</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>805,894.24</b>	<b>4.65</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>121,701.34</b>	<b>0.70</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>17,329,708.03</b>	<b>100.00</b>

## LFP Opportunity - Delff Euro High Return (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	88.16	85.61
Obligations spéciales à coupons à réinvestir	5.57	5.41
Organismes de placement collectif	5.41	5.26
Obligations en défaut de paiement (Note 17)	0.86	0.83
	<b>100.00</b>	<b>97.11</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	21.79	21.17
Allemagne	20.95	20.34
France	15.05	14.62
Etats-Unis	9.49	9.22
Pays-Bas	9.10	8.82
Royaume-Uni	5.69	5.52
Italie	5.34	5.20
Danemark	4.33	4.19
Irlande	3.73	3.63
Autres	4.53	4.40
	<b>100.00</b>	<b>97.11</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	OPC de type ouvert	799,512.75	4.62
SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	Cosmétiques	739,921.70	4.26
WITTUR INTL HLDG GMBH	Accessoires & Equipements automobiles	732,602.50	4.22
NORICAN GROUP 4.5% 17-15/05/2023	Accessoires & Equipements automobiles	728,445.00	4.19
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	Média	481,477.50	2.77
PAPREC HOLDING 7.375% 15-01/04/2023	Services diversifiés	429,569.20	2.47
PAPREC HOLDING 5.25% 15-01/04/2022	Services diversifiés	415,714.80	2.40
QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	Logiciels	362,468.05	2.09
DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	Immobilier	358,589.00	2.07
KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	Stockage & Entrepôt	357,866.25	2.07

## LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield (en EUR)

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		17,594,763.92
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(31,091.17)
<b>Portefeuille-Titres à leur valeur de marché</b>	3.3	17,563,672.75
Avoirs en banque	3.3	1,911,126.71
Intérêts à recevoir		239,274.13
Charges constatées d'avance et autres actifs		4.72
<b>Total actifs</b>		<b>19,714,078.31</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		41,441.44
A payer sur swaps		2,291.67
Moins-value non réalisée sur swaps	3.3	182,792.15
<b>Total passifs</b>		<b>226,525.26</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>19,487,553.05</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur obligations	3.4	992,495.49
Autres revenus		4.72
<b>Total revenus</b>		<b>992,500.21</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	6	106,923.50
Frais d'administration centrale		49,417.60
Frais professionnels	13	19,857.67
Frais de transaction	15	3,493.86
Taxe d'abonnement	9	2,400.56
Intérêts bancaires et charges		11,891.91
Intérêts et charges sur Credit Default Swaps	3.3	234,722.21
Frais d'impression et de publication		133.90
Autres charges	14	14,932.14
<b>Total charges</b>		<b>443,773.35</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>548,726.86</b>
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	(305,786.34)
Swaps	3.3	(1,000,210.29)
<b>Moins-value nette réalisée de l'exercice</b>		<b>(757,269.77)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		(225,605.01)
Swaps	3.3	761,888.25
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(220,986.53)</b>
Souscriptions		26,963,984.83
Rachats		(40,099,719.88)
Actifs nets en début d'exercice		32,844,274.63
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>19,487,553.05</b>

## 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
Actions de classe R	21,406.00	10,280.00	(20,685.00)	11,001.00
Actions de classe I	26,755.49	22,694.91	(33,349.03)	16,101.37

## LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield (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

Obligations et autres titres de créance				
1,000,000.00	CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	EUR	1,047,091.00	5.38
1,000,000.00	THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	1,046,826.00	5.37
1,000,000.00	FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	1,037,148.00	5.32
800,000.00	SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	840,100.00	4.31
800,000.00	ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	823,488.00	4.23
750,000.00	PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	EUR	799,654.50	4.10
800,000.00	ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	796,391.20	4.09
750,000.00	SMURFIT KAPPA AQ 5.125% 12-15/09/2018	EUR	769,827.75	3.95
700,000.00	FRESENIUS FIN 2.375% 14-01/02/2019	EUR	717,439.80	3.68
600,000.00	FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	667,770.00	3.43
500,000.00	BALL CORP 3.5% 15-15/12/2020	EUR	548,810.00	2.82
500,000.00	SNAI 6.375% 16-07/11/2021	EUR	538,493.00	2.76
500,000.00	TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	528,787.50	2.71
500,000.00	HORIZON HOLD III 5.125% 15-01/08/2022	EUR	524,835.00	2.69
500,000.00	CONTOURGLOB PWR 5.125% 16-15/06/2021	EUR	523,977.50	2.69
500,000.00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	508,415.00	2.61
500,000.00	PLATIN 1426 GMBH 5.375% 17-15/06/2023	EUR	500,650.00	2.57
400,000.00	RAFFINERIE HEIDE 6.375% 17-01/12/2022	EUR	415,732.00	2.13
400,000.00	BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	410,586.40	2.11
350,000.00	ALMAVIVA 7.25% 17-15/10/2022	EUR	354,402.30	1.82
350,000.00	WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	344,788.50	1.77
300,000.00	SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	EUR	317,109.30	1.63
300,000.00	OVAKO AB 5% 17-05/10/2022	EUR	306,667.50	1.57
250,000.00	BARRY CALLE SVCS 5.625% 11-15/06/2021	EUR	295,009.75	1.51
250,000.00	PAPREC HOLDING 5.25% 15-01/04/2022	EUR	259,821.75	1.33
250,000.00	EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	259,481.50	1.33
250,000.00	DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	EUR	256,135.00	1.31
250,000.00	SAFARI HOLDING V 5.375% 17-30/11/2022	EUR	252,500.00	1.30
250,000.00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	251,250.00	1.29
250,000.00	SENVION HOLDING 3.875% 17-25/10/2022	EUR	238,762.50	1.23
200,000.00	BORMIOLI PHARMA 17-15/11/2024 FRN	EUR	202,125.00	1.04
150,000.00	THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	152,250.00	0.78
			<b>16,536,325.75</b>	<b>84.86</b>
Obligations spéciales à coupons à réinvestir				
750,000.00	IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	771,728.25	3.96
250,000.00	KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	EUR	255,618.75	1.31
			<b>1,027,347.00</b>	<b>5.27</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>17,563,672.75</b>	<b>90.13</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notionnel	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
-------------	---------------	--------------------	--------	------------------	-----------	--

## Credit default swaps

ITRX XOVER CDSI S28 5Y CORP 20/12/2022	Vente	5.00	EUR	20/12/22	1,500,000.00	(182,792.15)
						<b>(182,792.15)</b>

Total Credit default swap (182,792.15)

Total des instruments financiers dérivés (182,792.15)

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	17,563,672.75	90.13
Total des instruments financiers dérivés	(182,792.15)	(0.94)
Avoirs en banque	1,911,126.71	9.81
Autres actifs et passifs	195,545.74	1.00
<b>Total des actifs nets</b>	<b>19,487,553.05</b>	<b>100.00</b>

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

## LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield (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	94.15	84.86
Obligations spéciales à coupons à réinvestir	5.85	5.27
	<b>100.00</b>	<b>90.13</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Allemagne	31.46	28.35
Luxembourg	22.45	20.24
France	11.32	10.19
Italie	11.09	10.00
Etats-Unis	7.81	7.05
Irlande	5.86	5.28
Pays-Bas	4.78	4.31
Autres	5.23	4.71
	<b>100.00</b>	<b>90.13</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	Services diversifiés	1,047,091.00	5.38
THYSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	Métal	1,046,826.00	5.37
FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	Accessoires & Equipements automobiles	1,037,148.00	5.32
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	Chimie	840,100.00	4.31
ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	Accessoires & Equipements automobiles	823,488.00	4.23
PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	Accessoires & Equipements automobiles	799,654.50	4.10
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	Immobilier	796,391.20	4.09
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	Accessoires & Equipements automobiles	771,728.25	3.96
SMURFIT KAPPA AQ 5.125% 12-15/09/2018	Bois & Papier	769,827.75	3.95
FRESENIUS FIN 2.375% 14-01/02/2019	Cosmétiques	717,439.80	3.68

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

## LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio (en EUR)

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		24,209,569.62
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		431,042.78
<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	24,640,612.40
Avoirs en banque	3.3	1,848,862.10
Intérêts à recevoir		307,033.04
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>26,796,507.54</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		87,102.52
A payer sur swaps		3,819.44
Moins-value non réalisée sur swaps	3.3	304,653.58
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>395,575.54</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>26,400,932.00</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur obligations	3.4	1,068,080.53
Autres revenus		54.70
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>1,068,135.23</b>
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	6	242,620.90
Frais d'administration centrale		92,133.44
Frais professionnels	13	13,092.35
Frais de transaction	15	1,935.99
Taxe d'abonnement	9	2,522.17
Intérêts bancaires et charges		11,619.01
Intérêts et charges sur Credit Default Swaps	3.3	272,916.66
Autres charges	14	4,969.51
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>641,810.03</b>
<hr/>		
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>426,325.20</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	457,167.62
Contrats futures	3.3	(61,600.00)
Swaps	3.3	(928,797.55)
<hr/>		
<b>Moins-value nette réalisée de l'exercice</b>		<b>(106,904.73)</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		(326,916.93)
Swaps	3.3	640,026.82
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>206,205.16</b>
<hr/>		
Souscriptions		17,765,620.08
Rachats		(17,610,296.44)
Distribution		(155,322.82)
Actifs nets en début d'exercice		26,194,726.02
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>26,400,932.00</b>

## 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
Actions de classe I	24,519.51	-	(16,519.51)	8,000.00
Actions de classe I Dis	-	17,764.40	-	17,764.40

## LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio (en EUR)

## Portefeuille-Titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
800,000.00	SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	EUR	845,624.80	3.21
750,000.00	TELENET FNCE VI 4.875% 15-15/07/2027	EUR	817,176.75	3.11
750,000.00	OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	EUR	790,691.25	2.99
750,000.00	PAPREC HOLDING 5.25% 15-01/04/2022	EUR	779,465.25	2.95
750,000.00	EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	778,444.50	2.95
750,000.00	CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	EUR	773,812.50	2.93
800,000.00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	770,364.00	2.92
750,000.00	NOVALIS SAS 3% 15-30/04/2022	EUR	767,343.75	2.91
750,000.00	NORICAN GROUP 4.5% 17-15/05/2023	EUR	728,445.00	2.76
750,000.00	SENVION HOLDING 3.875% 17-25/10/2022	EUR	716,287.50	2.71
500,000.00	EPHIOS HOLDCO II 8.25% 15-01/07/2023	EUR	544,735.00	2.06
500,000.00	FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	528,000.00	2.00
500,000.00	GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	525,615.00	1.99
500,000.00	CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	EUR	523,545.50	1.98
500,000.00	WITTUR INTL HLDG GMBH	EUR	523,287.50	1.98
500,000.00	LOXAM SAS 3.5% 16-03/05/2023	EUR	521,580.00	1.98
500,000.00	DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	EUR	512,270.00	1.94
500,000.00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	506,477.00	1.92
500,000.00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	505,970.00	1.92
500,000.00	PLATIN 1426 GMBH 5.375% 17-15/06/2023	EUR	500,650.00	1.90
500,000.00	FDML LLC AND FIN 5% 17-15/07/2024	EUR	495,217.50	1.88
500,000.00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	494,707.50	1.87
450,000.00	CIRSA FUNDING LX 5.875% 15-15/05/2023	EUR	470,265.75	1.78
450,000.00	IPD 3 BV 4.5% 17-15/07/2022	EUR	470,025.00	1.78
400,000.00	NYRSTAR NETHERLA 6.875% 17-15/03/2024	EUR	424,340.00	1.61
400,000.00	MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	407,890.00	1.54
400,000.00	ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	396,761.60	1.50
400,000.00	SUPERIOR IND INT 6% 17-15/06/2025	EUR	392,580.00	1.49
350,000.00	MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	341,005.00	1.29
300,000.00	KIRK BEAUTY ONE 8.75% 15-15/07/2023	EUR	321,589.50	1.22
300,000.00	HORIZON HOLDINGS 7.25% 15-01/08/2023	EUR	320,175.00	1.21
300,000.00	COOPERATIVA MURA 6.875% 17-01/08/2022	EUR	306,750.00	1.16
300,000.00	OVAKO AB 5% 17-05/10/2022	EUR	306,667.50	1.16
300,000.00	WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	295,533.00	1.12
250,000.00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	267,568.50	1.01
250,000.00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	267,562.50	1.01
250,000.00	VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	262,145.00	0.99
250,000.00	COLFAX CORP 3.25% 17-15/05/2025	EUR	260,167.50	0.99
250,000.00	QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	EUR	258,905.75	0.98
250,000.00	REXEL SA 2.625% 17-15/06/2024	EUR	258,307.00	0.98
250,000.00	DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	255,186.50	0.97
250,000.00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	254,207.50	0.96
250,000.00	QUINTILES IMS 2.875% 17-15/09/2025	EUR	253,297.50	0.96
250,000.00	FEDERAL-MOGUL HO 17-15/04/2024	EUR	252,586.50	0.96
250,000.00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	251,250.00	0.95
250,000.00	FEDERAL-MOGUL HO 4.875% 17-15/04/2022	EUR	250,562.50	0.95
250,000.00	PRO-GEST SPA 3.25% 17-15/12/2024	EUR	248,125.00	0.94
250,000.00	REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	EUR	246,773.00	0.93
250,000.00	WIND TRE SPA 3.125% 17-20/01/2025	EUR	243,915.00	0.92
250,000.00	MONICHEM HOLD 2 6.875% 14-15/06/2022	EUR	232,457.50	0.88
200,000.00	SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	210,025.00	0.80
200,000.00	CELLNEX TELECOM 2.875% 17-18/04/2025	EUR	205,920.80	0.78
200,000.00	CTC BONDCO GMBH 5.25% 17-15/12/2025	EUR	201,312.80	0.76
200,000.00	BISOHO SAS 5.875% 16-01/05/2023	EUR	116,980.20	0.44
100,000.00	KRONOS INTL INC 3.75% 17-15/09/2025	EUR	103,525.50	0.39
100,000.00	THREEAB OPTIQUE 4% 17-01/10/2023	EUR	101,150.80	0.38
100,000.00	CONSTELLIUM NV 4.25% 17-15/02/2026	EUR	100,641.00	0.38
100,000.00	ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	99,548.90	0.38
			<b>23,605,414.90</b>	<b>89.41</b>
<b>Obligations spéciales à coupons à réinvestir</b>				
750,000.00	KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	EUR	766,856.25	2.90
250,000.00	SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	268,341.25	1.02
			<b>1,035,197.50</b>	<b>3.92</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>24,640,612.40</b>	<b>93.33</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notional	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
<b>Credit default swaps</b>						
ITRX XOVER CDSI S28 5Y CORP 20/12/2022	Vente	5.00	EUR	20/12/22	2,500,000.00	(304,653.58)
						<b>(304,653.58)</b>
<b>Total Credit default swap</b>						<b>(304,653.58)</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>						<b>(304,653.58)</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>	<b>24,640,612.40</b>	<b>93.33</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(304,653.58)</b>	<b>(1.15)</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>1,848,862.10</b>	<b>7.00</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>216,111.08</b>	<b>0.82</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>26,400,932.00</b>	<b>100.00</b>

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

## LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio (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	95.80	89.41
Obligations spéciales à coupons à réinvestir	4.20	3.92
	<b>100.00</b>	<b>93.33</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	22.14	20.66
Luxembourg	15.53	14.49
Allemagne	14.37	13.41
Pays-Bas	12.26	11.45
Etats-Unis	11.25	10.52
Royaume-Uni	6.71	6.26
Italie	5.47	5.10
Suède	3.30	3.08
Irlande	3.16	2.95
Danemark	2.96	2.76
Japon	2.01	1.87
Espagne	0.84	0.78
	<b>100.00</b>	<b>93.33</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	Cosmétiques	845,624.80	3.21
TELENET FNCE VI 4.875% 15-15/07/2027	Média	817,176.75	3.11
OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	Stockage & Entrepôt	790,691.25	2.99
PAPREC HOLDING 5.25% 15-01/04/2022	Services diversifiés	779,465.25	2.95
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	Télécommunications	778,444.50	2.95
CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	Stockage & Entrepôt	773,812.50	2.93
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	Média	770,364.00	2.92
NOVALIS SAS 3% 15-30/04/2022	Services diversifiés	767,343.75	2.91
KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	Stockage & Entrepôt	766,856.25	2.90
NORICAN GROUP 4.5% 17-15/05/2023	Accessoires & Equipements automobiles	728,445.00	2.76

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

## LFP Opportunity - Yuma (en EUR)

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		15,762,843.28
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		949,304.91
<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	16,712,148.19
Options à la valeur de marché	3.3, 11	149,300.00
Avoirs en banque	3.3	212,381.74
Plus-value non réalisée sur contrats futures	3.3	17,800.00
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>17,091,629.93</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Découverts bancaires	3.3	43,175.75
Charges à payer		41,579.68
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>84,755.43</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>17,006,874.50</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts bancaires	3.4	47.75
Autres revenus		15,744.80
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>15,792.55</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	6	92,913.03
Frais d'administration centrale		56,275.96
Frais professionnels	13	12,767.62
Frais de distribution		13.44
Frais de transaction	15	2,157.05
Taxe d'abonnement	9	452.84
Intérêts bancaires et charges		2,931.80
Autres charges	14	11,102.78
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>178,614.52</b>
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements</b>		<b>(162,821.97)</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3	295,586.68
Change	3.2	(726.13)
Contrats futures	3.3	(188,831.66)
Swaps	3.3	(377,294.14)
<hr/>		
<b>Moins-value nette réalisée de l'exercice</b>		<b>(434,087.22)</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuilles-Titres		553,746.35
Contrats futures	3.3	24,200.00
Swaps	3.3	144,590.00
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>288,449.13</b>
<hr/>		
Souscriptions		1,598,608.88
Rachats		(57,581.07)
Actifs nets en début d'exercice		15,177,397.56
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>17,006,874.50</b>

## 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
Actions de classe B	14,620.00	1,528.00	(55.00)	16,093.00

## LFP Opportunity - Yuma (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				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
5,656.46	DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	EUR	1,705,706.72	10.03
14,029.78	DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	EUR	1,624,928.89	9.55
18.35	HIXANCE PATRIMOINE FCP	EUR	1,954,091.37	11.49
1,230.48	LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	1,431,908.41	8.42
2,180.51	LFP OPP - DELFF EURO HIGH RETURN ICA	EUR	2,788,528.52	16.40
2,410.29	LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	EUR	2,733,121.97	16.07
5,000.00	ML NOYACK CREEK EV-EU I A FP	EUR	485,834.50	2.86
8,382.96	PHILEAS L/S EUROPE	EUR	929,838.30	5.47
2,577.49	VARENNE GLOBAL-I EUR	EUR	3,058,189.51	17.98
			<b>16,712,148.19</b>	<b>98.27</b>
			<b>16,712,148.19</b>	<b>98.27</b>
Total du Portefeuille-Titres			<b>16,712,148.19</b>	<b>98.27</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Futures				
(10.00)	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 08/03/2018	EUR	1,551,800.00	17,800.00
				<b>17,800.00</b>
Total des futures				<b>17,800.00</b>
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
100.00	CALL EURO STOXX BANKS (SX7E 16/03/18 150	EUR	750,000.00	1,500.00
(200.00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/03/18 3150	EUR	6,300,000.00	(35,400.00)
200.00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/03/18 3500	EUR	7,000,000.00	183,200.00
				<b>149,300.00</b>
Total des options				<b>149,300.00</b>
Total des instruments financiers dérivés				<b>167,100.00</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du Portefeuille-Titres	16,712,148.19	98.27
Total des instruments financiers dérivés	167,100.00	0.98
Avoirs en banque	169,205.99	0.99
Autres actifs et passifs	(41,579.68)	(0.24)
Total des actifs nets	17,006,874.50	100.00

## LFP Opportunity - Yuma (en EUR)

## Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	100.00	98.27
	<b>100.00</b>	<b>98.27</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	61.53	60.47
France	35.56	34.94
Irlande	2.91	2.86
	<b>100.00</b>	<b>98.27</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
VARENNE GLOBAL-I EUR	OPC de type ouvert	3,058,189.51	17.98
LFP OPP - DELFF EURO HIGH RETURN ICA	OPC de type ouvert	2,788,528.52	16.40
LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	OPC de type ouvert	2,733,121.97	16.07
HIXANCE PATRIMOINE FCP	OPC de type ouvert	1,954,091.37	11.49
DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	OPC de type ouvert	1,705,706.72	10.03
DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	OPC de type ouvert	1,624,928.89	9.55
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	OPC de type ouvert	1,431,908.41	8.42
PHILEAS L/S EUROPE	OPC de type ouvert	929,838.30	5.47
ML NOYACK CREEK EV-EU I A FP	OPC de type ouvert	485,834.50	2.86

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

### Note 1 - Informations générales

LFP Opportunity (la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 14 juin 2007 pour une durée indéterminée, soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 13 juillet 2009 (2009/65/CE).

Les statuts de la SICAV ont été publiés le 30 juin 2007 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, et déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues en valeurs mobilières.

Par une convention de services du 1er août 2010, la SICAV a nommé La Française AM International en tant que Société de Gestion pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation. La société est agréée comme Société de Gestion suivant les dispositions du Chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières.

Au 31 décembre 2017, les compartiments suivants sont ouverts à la souscription :

LFP Opportunity - Delf Euro High Return libellé en EUR  
 LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield libellé en EUR  
 LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio libellé en EUR  
 LFP Opportunity - Yuma libellé en EUR

La SICAV a la possibilité de créer de nouveaux compartiments. Dans ce cas, le prospectus d'émission subira les ajustements appropriés.

### Note 2 - Actions de la SICAV

Pour les compartiments actuellement ouverts à la souscription, les classes d'actions suivantes peuvent être émises :

**1. actions de classe A** : actions de distribution libellées dans la devise de référence du compartiment, qui en principe, confèrent à leur détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces, tel que décrit dans les statuts annexés au prospectus.

**2. actions de classe B** : actions de capitalisation libellées dans la devise de référence du compartiment, qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.

**3. actions de classe R** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de classe B par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

**4. actions de classe I** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de classe B par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les actions de la classe I sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectifs. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

**5. actions de classe SI** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de classe B et I par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la fiche signalétique du compartiment. Les actions de la classe SI sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectifs. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

**6. actions de classe I** : actions de distribution qui se distinguent des actions de classe A par une structure différente de frais et commissions, telles que spécifiée dans la signalétique du compartiment. Les actions de la classe I sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 de la Loi de 2010 concernant les organismes de placement collectif. Les fiches signalétiques des compartiments peuvent spécifier un montant minimum d'investissement initial. Le Conseil d'Administration de la SICAV se garde le droit de déroger à ce principe à condition de traiter les actionnaires de manière égalitaire à une valeur nette d'inventaire donnée.

Au 31 décembre 2017, seules des actions de capitalisation de classe B, I et R sont souscrites.

### Note 3 - Principales méthodes 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 admis.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

#### 3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers de LFP Opportunity sont exprimés en euro (EUR). Tous les états financiers des compartiments sont libellés en euro et sont donc additionnés pour refléter les états financiers combinés des différents compartiments. Il n'y a pas de devises autres que l'euro à convertir, en vigueur, à la fin de l'exercice.

#### 3.2 Conversion des devises

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

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

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

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat des Bénéfices / (Pertes) net(te) réalisés(es) sur Change dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

#### 3.3 Evaluation du Portefeuille-Titres

Les actifs et passifs de chaque compartiment de la SICAV sont évalués selon les principes suivants :

- a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs ;
- b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours disponible ;
- c) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours disponible ;
- d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre ;
- e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle. Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille-titre au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni sur une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les deuxième et troisième paragraphes ci-dessus ne serait pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- f) Le coût d'acquisition des titres du compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat ;
- g) Les bénéfices et pertes net(te) réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition ;
- h) Les « Credit Default Swaps » qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé sont évalués de façon vérifiable sur une base quotidienne et vérifiés par un professionnel compétent désigné par le Conseil d'administration de la SICAV. Le Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) et la Variation de la plus ou (moins)-values nette non réalisé(e) en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets ;
- i) Les contrats de futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Le bénéfice et perte net(te) réalisé(e) ou la variation de la plus ou (moins)-values nettes non-réalisées sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice ;
- j) La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la société est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 3 - Principales méthodes comptables (suite)

#### 3.4 Revenus

Les revenus d'intérêts sont enregistrés et comptabilisés prorata temporis, nets de retenue à la source éventuelle. Les dividendes sont reconnus dès leur déclaration. Les dividendes et les intérêts sont enregistrés déduction faite des retenues à la source éventuelles non recouvrables.

#### 3.5 Frais d'établissement

Les frais d'établissement initiaux de la SICAV sont amortis sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais de constitution en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment. Le compartiment LFP Opportunity - Yuma (lancé le 8 avril 2016) n'a pas enregistré de frais d'établissement à la fin de l'exercice.

#### 3.6 Evaluation des actifs nets pour les besoins des états financiers

Au 31 décembre 2017, les valeurs nettes d'inventaire des différents compartiments de la SICAV ont été déterminées sur base des cours de clôture au 29 décembre 2017 et sur base des informations disponibles à cette date.

En date du 31 décembre 2017, la valeur nette d'inventaire du compartiment LFP Opportunity - Delff Euro High Return telle que présentée dans les états financiers diffère de 1.09% de la valeur nette d'inventaire officielle publiée au 31 décembre 2017 et applicable aux souscriptions et rachats. La raison de cette différence est présentée en Note 17.

### Note 4 - Taux de change au 31 décembre 2017

Le taux de change utilisé pour la conversion des éléments d'actif et de passif de la SICAV non libellés en EUR est le suivant :

1 EUR = 1,200800 USD  
1 EUR = 1,170150 CHF

### Note 5 - Commission sur émissions, conversions et remboursements d'actions

Les souscriptions sont acceptées sur base du prix du premier Jour d'Evaluation, qui suit le jour de réception de la demande de souscription majorée, pour les actions des compartiments LFP Opportunity - Delff Euro High Return, LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield, LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio et LFP Opportunity - Yuma, d'une commission d'entrée de 3% maximum revenant aux Agents Placeurs.

Aucun droit de sortie ni de conversion n'est prélevé lors du remboursement des actions.

### Note 6 - Commission de gestion

La Société de Gestion peut, sous sa responsabilité, confier la gestion du portefeuille-titres d'un ou de plusieurs compartiments à des Gestionnaires.

Une convention de gestion, datée du 1er août 2010, a été conclue entre La Française AM International (la « Société de Gestion ») et DELFF Management Limited (le « Gestionnaire »).

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, le Gestionnaire perçoit une commission calculée trimestriellement sur base des actifs nets moyens de la classe d'actions du compartiment concerné durant le trimestre en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du trimestre.

LFP Opportunity - Delff Euro High Return

Nom de la classe	Maximum Commission de gestion en %
Classe B	1,10% p.a.
Classe R*	1,70% p.a.
Classe I	0,70% p.a.
Classe SI*	0,55% p.a.

\* non encore ouvert à la souscription

LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield

Nom de la classe	Maximum Commission de gestion en %
Classe R	0,80% p.a.
Classe I	0,40% p.a.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

## Note 6 - Commission de gestion (suite)

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio

Nom de la classe	Maximum Commission de gestion en %
Classe I	0,90% p.a.
Classe I Dis	0,90% p.a.

LFP Opportunity – Yuma

Nom de la classe	Maximum Commission de gestion en %
Classe B	0,55% p.a.
Classe R*	1,00% p.a.
Classe I*	0,55% p.a.

\* non encore ouvert à la souscription

## Note 7 - Commission de frais opérationnels

En contrepartie des services prestés par la Société de Gestion, la SICAV paie à la Société de Gestion une commission calculée trimestriellement sur base des actifs nets moyens de la classe d'actions du compartiment concerné durant le trimestre en question. Cette rémunération est payable dans le mois suivant la fin du trimestre.

LFP Opportunity - Delf Euro High Return

Nom de la classe	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe B	0,40% p.a.
Classe R*	0,50% p.a.
Classe I	0,30% p.a.
Classe SI*	0,25% p.a.

\* non encore ouvert à la souscription

LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield

Nom de la classe	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe R	0,20% p.a.
Classe I	0,20% p.a.

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio

Nom de la classe	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe I	0,35% p.a.
Classe I Dis	0,35% p.a.

LFP Opportunity – Yuma

Nom de la classe	Maximum Commission de frais opérationnels en %
Classe B	0,35% p.a.
Classe R*	0,35% p.a.
Classe I*	0,35% p.a.

\* non encore ouvert à la souscription

La commission relative aux services de banque dépositaire et d'administration centrale est prise en charge par la Société de Gestion.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 8 - Commission de sur-performance

LFP Opportunity - Delf Euro High Return

Il n'y a pas de commission de sur-performance.

LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield

En rémunération des services du Gestionnaire, une commission de sur-performance est provisionnée lors de chaque calcul de Valeur Nette d'Inventaire. Elle est payable à la fin de chaque année et est calculée comme suit :

1. La commission de sur-performance due au Gestionnaire sera égale à 15% de la différence positive, constatée en fin d'année, entre la Valeur Nette d'Inventaire respective de chaque classe d'action et une Valeur Nette d'Inventaire théorique à atteindre. Cette sur-performance constatée en fin d'année sera appliquée au nombre d'actions en circulation respectif de chaque classe d'action.
2. La Valeur Nette d'Inventaire théorique à atteindre sera égale au rendement annuel du taux EURIBOR 3 mois + 2% composé quotidiennement appliqué à la Valeur Nette d'Inventaire de référence.
3. La Valeur Nette d'Inventaire de référence sera la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée de toutes les années précédentes (principe du «*High Watermark*»).

Si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de sur-performance afférente à ces rachats est cristallisée et est payée annuellement au Gestionnaire.

Au 31 décembre 2017, le compartiment LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield n'a pas enregistré de commission de sur-performance.

LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio

En rémunération des services du Gestionnaire, une commission de sur-performance est provisionnée lors de chaque calcul de Valeur Nette d'Inventaire. Elle est payable à la fin de chaque année et est calculée comme suit :

A chaque établissement de Valeur Nette d'Inventaire, la commission de sur-performance, alors définie égale à 15% TTC de la performance au-delà de l'indice BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index (HEAD Index), fait l'objet d'une provision, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante.

La VNI de référence sera la VNI fin d'année la plus élevée de toutes les années précédentes (principe de High Watermark). Si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de sur-performance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au gestionnaire.

Au 31 décembre 2017, le compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio n'a pas enregistré de commission de sur-performance.

LFP Opportunity - Yuma

Pour les classes I et R : Une commission de sur-performance, provisionnée lors de chaque calcul de VNI et payable à la fin de chaque année, est calculée comme suit :

1. La commission de sur-performance due au Gestionnaire sera égale à 15% de la différence positive, constatée en fin d'année, entre la Valeur Nette d'Inventaire respective de chaque classe d'action et une Valeur Nette d'Inventaire théorique à atteindre. Cette sur-performance constatée en fin d'année sera appliquée au nombre d'actions en circulation respectif de chaque classe d'action.
2. La Valeur Nette d'Inventaire théorique à atteindre sera égale au rendement annuel du taux EONIA +4% composé quotidiennement appliqué à la VNI de référence.
3. La VNI de référence sera la VNI fin d'année la plus élevée de toutes les années précédentes. Pour la 1<sup>ère</sup> année, la VNI de référence sera la VNI de souscription initiale respective de chaque classe d'action. Si des actions sont rachetées ou converties pendant la période de calcul, la commission de sur-performance afférente à ces rachats sera cristallisée et sera payée annuellement au gestionnaire.

La période de calcul de la commission de sur-performance est l'exercice fiscal du compartiment. Par dérogation, la première période de calcul débute le jour de la date de calcul de la première valeur nette d'inventaire et se termine le dernier jour de l'exercice fiscal en cours.

Au 31 décembre 2017, le compartiment LFP Opportunity - Yuma n'a pas enregistré de commission de sur-performance.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 9 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux de 0,05% par an pour les classes d'actions B et R et de 0,01% par an pour les classes I et SI du compartiment LFP Opportunity - Delf Euro High Return, 0,01% par an pour la classe I du compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio, 0,05% par an pour la classe d'actions R et de 0,01% par an pour la classe I du compartiment LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield et 0,05% par an pour la classe d'actions R et de 0,01% par an pour les classes B et I du compartiment LFP Opportunity - Yuma, sur base des actifs nets à la fin du trimestre considéré de la SICAV à la fin du trimestre considéré.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans d'autres organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

### Note 10 - Contrats de swap

Au 31 décembre 2017, un contrat de swap de type « credit default swap » était ouvert dans le compartiment LFP Opportunity - Delf Euro High Return. La contrepartie de ce contrat de swap est Goldman Sachs International London et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2017, un contrat de swap de type « credit default swap » était ouvert dans le compartiment LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield. La contrepartie de ce contrat de swap est Goldman Sachs International London et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

Au 31 décembre 2017, des contrats de swaps de type « credit default swap » étaient ouverts dans le compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio. La contrepartie de ces contrats de swaps est Goldman Sachs International London et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

### Note 11 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2017, des contrats d'options étaient ouverts dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma. La contrepartie de ces contrats d'options est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

### Note 12 - Contrats futures

Au 31 décembre 2017, des contrats de futures étaient ouverts dans le compartiment LFP Opportunity - Yuma. La contrepartie de ces contrats de futures est Newedge et le compartiment n'a pas reçu de garantie.

### Note 13 - Frais professionnels

Le poste « Frais professionnels » se compose principalement de frais légaux, des frais d'audit et des frais relatifs à l'administrateur indépendant.

### Note 14 - Autres charges

Le poste « Autres charges » se compose principalement de frais de distribution et de régulateur.

### Note 15 - Frais de transaction

La SICAV s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais 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.

### Note 16 - Investissements entre compartiments (art. 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010)

L'investissement entre compartiments prévoit qu'un compartiment créé au sein d'un organisme de placement collectif à compartiments multiples peut investir dans un ou plusieurs autres compartiments du même OPC. Cela permet à une structure juridique unique de souscrire, d'acquérir et de détenir ses propres actions dans le cadre de l'investissement dans des compartiments multiples.

Au cours de l'exercice, le compartiment LFP Opportunity - Delf Euro High Return a investi dans le compartiment LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield.

Au 31 décembre 2017, le montant total des investissements croisés du compartiment LFP Opportunity - Delf Euro High Return s'élève à 910,932.75 EUR et représente 5.20% de ses actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 16 - Investissements entre compartiments (art. 181 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010) (suite)

Au cours de l'exercice, le compartiment LFP Opportunity - Yuma a investi dans les compartiments LFP Opportunity - Euro Short Duration High Yield et LFP Opportunity - Delff Euro High Return.

Au 31 décembre 2017, le montant total des investissements croisés du compartiment LFP Opportunity - Yuma s'élève à 5,521,650.49 EUR et représente 32.47% de ses actifs nets.

Les commissions de gestion sont payées au niveau du compartiment investisseur, ainsi que du compartiment dans lequel il investit.

La valeur de marché des investissements, les montants réalisés et non réalisés ont été supprimés dans les états combinés des actifs nets au 31 décembre 2017 et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date.

### Note 17 - Obligations dont le prix est déterminé par le Conseil d'Administration

Suite aux Résolutions Circulaires datées du 20 novembre 2013, du 28 avril 2016 et du 24 avril 2017, les membres du Conseil d'Administration de la SICAV ont statué sur la valorisation des obligations détenues par le compartiment LFP Opportunity - Delff Euro High Return comme suit :

LYONDELL BASELL 8.375% 05-15/08/2015 DFLT - Prix : 0%

HELLAS TEL FIN 06-15/07/2015 FRN DFLT - Prix 0%

IDEAL STANDARD I 11.75% 14-01/05/2018 – Prix 69.5%

Suite à l'avis aux actionnaires du titre IDEAL STANDARD I 11.75% 14-01/05/2018, daté du 4 avril 2018 et annonçant le défaut du titre, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fixer un prix de 30% afin de refléter l'impact de cette annonce de défaut.

Cet événement n'était pas connu par le Conseil d'Administration de la SICAV à la date de calcul de la valeur nette d'inventaire officielle au 31 décembre 2017. Cependant, ce dernier considère que la situation de défaut du titre doit être reflétée dans les états financiers afin d'être transparent avec les actionnaires.

Dès lors, le prix de 30% décidé par le Conseil d'Administration de la SICAV en date du 17 avril 2018 est reflété dans le portefeuille-titres, l'état des actifs net et l'état des opérations et des variations des actifs nets du compartiment LFP Opportunity - Delff Euro High Return dans les états financiers au 31 décembre 2017.

### Note 18 - Conditions d'investissement entre parties liées

Au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2017, les compartiments LFP Opportunity - Delff Euro High Return, LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio et LFP Opportunity - Yuma ont investi une partie de leurs actifs dans d'autres OPC du groupe La Française et dont le gestionnaire est identique. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV mais ces OPC ont supporté des commissions de gestion.

### Note 19 - Changements dans la composition du Portefeuille-Titres

Les changements dans la composition du Portefeuille-Titres au cours de l'exercice se référant au rapport sont disponibles sur simple demande, sans frais, au siège social de la SICAV, ainsi qu'auprès du représentant en Suisse.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

## Note 20. Frais de gestion liés aux investissements d'OPCVM

Conformément à l'article 46.3 de la loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée, la liste suivante des compartiments investit de manière significative dans les fonds sous-jacents (plus de 50% de cet actif net en fonds):

Les compartiments concernés sont LFP Opportunity – Yuma et LFP Opportunity - Delf Euro High Return

Les frais de gestion annuels maximums des OPCVM investis de manière significative dans les fonds sous-jacents sont présentés ci-dessous :

LFP Opportunity – Yuma

LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	0.40%
LFP OPP - DELFF EURO HIGH RETURN ICA	0.70%
VARENNE GLOBAL I - EUR	1.10%
DYNASTY SICAV GLOBAL CONVERTIBLES B	0.55%
PHILEAS L/S EUROPE -I-	1.20%
DIGITAL FNDS ST EUP X UK-ACC	1.50%
HIXANCE PATRIMOINE FCP	0.60%
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	1.25%
ML NOYACK CREEK EV-EU I A FP	n/a

LFP Opportunity - Delf Euro High Return

LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	0.40%
LFP OPP - EURO SHORT DURA HIGH YIELD RCA	0.80%

## Note 21 - Distribution de dividendes

En date du 27 octobre 2017, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de verser un dividende aux actionnaires de la classe d'actions " Classe I Dis" du compartiment LFP Opportunity - Corporate Bond Portfolio comme suit :

Classe	Montant distribué par action	Date ex-dividende
Classe I Dis	EUR 8.82	27 octobre 2017

## Informations additionnelles (non révisées)

### Règlementation "SFTR"

Au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2017, la SICAV n'a pas effectué d'opérations qui font l'objet du règlement n° 2015/2365 de l'UE sur la transparence des opérations de financement de titres et de réutilisation. Par conséquent, aucune donnée globale, de concentration ou de transaction, ni aucune information sur la réutilisation ou la conservation des biens grevés ne doivent être déclarées.

### Politique de rémunération

La Politique de rémunération à jour de La Française AM International incluant une description de la méthode selon laquelle les rémunérations et bénéfices sont calculés, l'identité des personnes responsables d'accorder ces rémunérations et bénéfices, ainsi que la composition du comité de rémunération est mise disponible sur <http://lfgrou.pe/14q2sT>. Une copie papier est disponible gratuitement, sur demande au siège social de La Française AM International.

LFI		LFP Opportunity
total staff (*)	31 personnes	
Total remuneration		65,743
Fixed		52,752
variable		12,991
senior management		31,834
Identified staff		51,255
(*) no proportion applied		

