

MONOCLE FUND SICAV

Société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois
R.C.S. Luxembourg B 189 329

Rapport annuel révisé au 31.12.2017

Gestion et administration	3
Rapport d'audit	4
Rapport d'activité	6
États financiers combinés	7
Notes	9
Rapport par compartiment	
MONOCLE FUND SICAV - Monocle Fund	11
Informations non auditées	15

Société d'investissement

MONOCLE FUND SICAV
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 189 329

Conseil d'administration

Charles Monot, Président
Président, Monocle
Luxembourg

Jean-Bernard Quillon,
Gérant, Agama Advisors
Luxembourg

Sandrine Dubois
Directeur indépendant
Luxembourg

Société de gestion

MONOCLE
À partir du 29.09.2017
41, avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Jusqu'au 28.09.2017
33, boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Banque dépositaire

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

**Agent domiciliataire, agent administratif,
agent de transfert et teneur de registre**

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Aucune souscription ne pourra être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont reçues que sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et du plus récent rapport semestriel.

Les prix d'émission et de rachat sont rendus publics à Luxembourg au siège de la Société.

Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement le prospectus, le prospectus simplifié, les derniers rapports annuels et semestriels (et les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période relative au rapport) ainsi que des copies des statuts au siège de la Société et à celui des représentants locaux dans les pays où la SICAV est enregistrée.



Aux Actionnaires de
MONOCLE FUND SICAV

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de MONOCLE FUND SICAV (le «Fonds») au 31.12.2017, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent:

- L'état des actifs nets au 31.12.2017;
- L'état du portefeuille-titres au 31.12.2017;
- L'état des opérations/Variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date; et
- Les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

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 (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) 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 à l'égard de l'audit des états financiers» du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

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

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que 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 du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit 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 d'audit 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 ISAs 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 ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.



En outre:

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

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds 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. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Luxembourg, le 3 avril 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Claude Jacoby', written over a horizontal line.

Claude Jacoby

Environnement et marchés

En 2017, pas de tension sur les marchés créant des opportunités comme en 2016, mais beaucoup de liquidités à la recherche de rendement poussant les valeurs à la hausse. Ainsi le niveau de valorisation atteint par les différentes classes d'actifs ne permet pas, à notre avis, de prendre de position sans prendre en même temps un risque de perte en capital.

De plus, l'indice de volatilité VIX, bon indicateur du niveau de complaisance, est à 9,80. Dans les 25 dernières années, il est passé une fois sous les 10 : en juin 2007, juste avant la crise. Après avoir touché des niveaux historiquement bas, le VIX a grimpé début février 2018 de plus de 300%, à un plus haut historique depuis deux ans et demi.

Les taux souverains et les taux d'intérêts servis par les obligations haut-rendement sont à un plus bas historique.

Gestion du Fonds

Les résultats de 2017 reflètent notre décision de faire preuve de prudence dans des marchés où cette attitude a pour ainsi dire disparu.

Au 31 décembre, Monocle Fund affiche une performance (Part A) de -1,25% sur 2017 et de +4,25% en annualisée sur trois ans contre une inflation de +1,35% pour l'année et de +0,73% en annualisée sur trois ans.

La partie obligataire ou « Protection du patrimoine » représente environ 70% du portefeuille. Elle est composée d'obligations courtes (< 3ans) soit d'état (Allemagne, Pays-Bas, Etats-Unis) soit de grandes entreprises (Heineken, IBM, Mc Donald). Ces obligations offrent donc peu de risque de taux : dans un marché où les taux souverains et les spreads de crédit sont au plus bas, le risque de détention des obligations longues est élevé, surtout alors que les banques centrales commencent à normaliser leurs politiques monétaires.

L'exposition action moyenne sur l'année a été de 25%. Quelques baisses au niveau des titres individuels, même si les indices n'ont pas bougé, nous ont permis de monter progressivement l'exposition action au cours de l'année, répartis sur un ensemble de titres achetés relativement peu chers et donc plus à même de se comporter correctement, y compris dans des marchés moins optimistes. Les protections, dans cette année de marché haussier, ont été inutiles et ont représenté donc un coût pour le fonds. Néanmoins ces protections ont été en place pendant les trois années passées : si l'euphorie avait cessé, le fonds était protégé. C'est toujours le cas aujourd'hui.

Enfin le fonds a une exposition significative au USD (30%). En tant qu'investisseur européen, il nous semble opportun, pour atteindre l'objectif long terme de préservation du pouvoir d'achat du patrimoine, de ne pas être investi uniquement dans l'euro en sachant que les différences structurelles entre les états membres persistent et la situation politique se fragilise avec la montée des partis nationalistes en Europe.

Mars 2018

Les informations incluses dans le rapport d'activité sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des performances futures.

État des actifs nets en EUR

	31.12.2017
Actif	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	90.279.916,09
Avoirs en banque	3.597.661,12
Revenus à recevoir	636.315,98
	94.513.893,19
Passif	
Provisions pour frais à payer	118.676,70
Perte nette non-réalisée sur contrats à terme financiers	32.603,26
	151.279,96
Actifs nets	94.362.613,23

État des opérations / Variations des actifs nets en EUR

Pour l'exercice du
01.01.2017 au
31.12.2017

Actifs nets au début de l'exercice	113.608.492,81
Revenus	
Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	1.406.525,87
Dividendes (nets)	381.717,09
Intérêts bancaires	10.544,84
	1.798.787,80
Frais	
Commission de gestion	1.052.276,67
Commission de performance	164,83
Commission de banque dépositaire et droits de garde	56.983,53
Frais d'administration	58.132,40
Frais d'impression et de publication	345,00
Intérêts et commissions bancaires	19.513,44
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	75.696,05
Taxe d'abonnement	53.906,03
	1.317.017,95
Revenus (pertes) net(te)s	481.769,85
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-177.192,10
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme financiers	-161.605,88
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	-151.669,32
	-490.467,30
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	-8.697,45
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-1.613.172,65
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur contrats à terme financiers	-32.603,26
	-1.645.775,91
Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	-1.654.473,36
Souscriptions / Rachats	
Souscriptions	2.815.689,59
Rachats	-20.407.095,81
	-17.591.406,22
Actifs nets à la fin de l'exercice	94.362.613,23

Généralités

MONOCLE FUND SICAV (ci-après la « SICAV ») est une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée à Luxembourg le 4 août 2014 pour une durée illimitée sous la forme d'une Société Anonyme.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la Loi de 2010, ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiées.

Les statuts de la SICAV (ci-après les « Statuts ») ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (ci-après le « Mémorial ») en date du 29 septembre 2014 et ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg. Ils peuvent être consultés par voie électronique sur le site du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (www.rcsl.lu). Une copie des Statuts est également disponible, sur demande et sans frais, au siège social de la SICAV et consultables sur le site internet www.fundsquare.net.

La SICAV a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 189329.

Le siège social de la SICAV est établi au 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Toute question concernant la structure générale et la politique suivie par la SICAV doit être adressée à la SICAV, à son siège social.

A la date de ce rapport, un compartiment est disponible aux investisseurs :
- MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund.

Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment
Le calcul de la valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, le cas échéant de chaque classe/catégorie d'actions de la SICAV est effectué à Luxembourg par l'Administration Centrale sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV.

La valeur nette d'inventaire est déterminée chaque Jour d'Evaluation tel que défini ci-après pour chaque compartiment sur base des derniers cours de clôture, tels que ces cours sont publiés par les bourses de valeurs concernées et par référence à la valeur des avoirs détenus pour le compte du compartiment concerné.

Le Jour d'Evaluation du compartiment MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund est le vendredi.

b) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment
(1) les actions/parts d'OPC seront évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible au Jour d'Evaluation, ou non officielle si celle-ci est de date plus récente (sur base dans ce cas d'une valeur nette d'inventaire probable, estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration, ou sur base d'autres sources telles qu'une information du gérant dudit OPC);

(2) la valeur des espèces en caisse ou en dépôts, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée. Dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(3) l'évaluation des valeurs mobilières (i) cotées ou négociées sur un marché réglementé au sens de la Loi modifiée de 2010 ou (ii) négociées sur un autre marché d'un Etat membre de l'UE qui est réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou (iii) admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE ou négociées sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (les trois pouvant également être qualifiés de « Marché Réglementé »), est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation et si ces valeurs mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Evaluation. Si le dernier cours de clôture connu au Jour

d'Evaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi;

(4) les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

(5) la valeur de liquidation des contrats à terme financiers et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés équivaudra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV ; pour autant que si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable;

c) Bénéfice / Perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres de chaque compartiment
Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur la base du coût d'acquisition moyen.

d) Conversion des devises étrangères
Les états financiers sont exprimés dans la devise de référence de chaque compartiment et les états financiers consolidés sont établis en EUR.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis dans cette devise de référence au cours de change en vigueur au jour d'évaluation.

Les revenus et frais exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis dans cette devise de référence au cours de change en vigueur à la date de survenance.

Les bénéfices ou pertes de change sont enregistrés dans l'état des opérations. Le coût d'acquisition des titres libellés en devises autres que la devise de référence des différents compartiments est converti dans cette devise de référence au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Commission de gestion

En rémunération de ses prestations, la Société de Gestion perçoit de la SICAV pour son compte propre une commission annuelle au taux de :

Compartiment	Classes d'actions	Taux
MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund	A	0,95% par an
	1001	1,30% par an
	M	0,95% par an
	B	1,50% par an

Cette commission est payable mensuellement et calculée sur base des actifs nets moyens des compartiments au cours du mois sous revue.

Commission de performance

La Société de Gestion recevra, pour chaque classe d'actions, à l'exception de la classe M, du compartiment MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund, dans leur devise respective, une commission de performance annuelle de 10% calculée à partir du dépassement du seuil de 1% + l'indice de référence : Eurozone HICP ex Tobacco, qui est l'indice de référence mesurant l'inflation de la zone Euro.

Les commissions variables sont versées à la Société de Gestion en fin d'exercice.

Entre deux clôtures la provision pour commissions variables est ajustée à chaque valeur par le biais d'une dotation/reprise de provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations. Les dotations sont incrémentées seulement si la performance a dépassé le seuil annuel (1% + Eurozone HICP ex Tobacco), et la dernière clôture d'exercice où une commission variable a été versée (ou depuis le lancement de la SICAV). De la sorte les commissions variables suivent le principe du « High Water Mark ». La première période à considérer pour le calcul de la commission de performance court à compter de la date de fusion de ICEFUND, un OPCVM de droit français, par absorption au sein du compartiment MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund et se termine à la clôture du premier exercice de référence.

En cas de rachat, une quote-part de la provision pour frais de gestion variables sur l'encours constatée comptablement lors de la dernière valorisation est, au prorata du nombre d'actions rachetées, affectée définitivement à un compte de tiers spécifique. Cette quote-part de frais de gestion variables est acquise à la Société de Gestion dès le rachat.

Commission de banque dépositaire et d'agent payeur

En rémunération de son activité de banque dépositaire qu'elle rend à la SICAV, la Banque Dépositaire recevra de la SICAV une commission mensuelle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le mois considéré, de maximum 0,045% par an, avec un minimum annuel de 25.000 EUR, commission à laquelle s'ajoute les frais de transaction. En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par la Banque Dépositaire dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, seront à charge du compartiment concerné de la SICAV. En tant qu'agent payeur, la Banque Dépositaire pourra prélever la commission en usance au Grand-Duché du Luxembourg.

Commissions d'agent domiciliataire, d'agent administratif, d'agent de transfert et teneur de registre

En rémunération de son activité d'agent domiciliataire, d'agent administratif, d'agent de transfert et teneur de registre qu'elle rend à la SICAV, l'Administration Centrale recevra de la SICAV une commission mensuelle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le mois considéré, de maximum 0,05% par an, avec un minimum annuel de 36.000 EUR, commission à laquelle s'ajoute les frais de transaction et les frais propres à la fonction d'agent domiciliataire. En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par l'Administration Centrale dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, seront à charge du compartiment concerné de la SICAV.

Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe correspondant à 0,05 % par an de ses avoirs nets. Cette taxe est réduite à 0,01 % par an des avoirs nets attribuables aux classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable chaque trimestre et son assiette est constituée par les avoirs nets de la SICAV à la clôture du trimestre concerné. La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'avoirs investis en OPC déjà soumis à l'application de cette taxe. Aucun droit de timbre et aucune taxe ne seront à payer au Luxembourg lors de l'émission des actions de la SICAV.

Aucun impôt n'est à acquitter au Luxembourg par rapport à la plus-value réalisée ou non réalisée des avoirs de la SICAV. Les revenus de placements reçus par la SICAV peuvent être soumis à des taux variables de retenue fiscale dans les pays concernés. Ces retenues fiscales ne peuvent en principe pas être récupérées. Les indications données ci-avant se fondent sur les lois et usages actuels et peuvent être sujettes à modification.

Exposition totale

L'exposition totale des compartiments sera calculée sur la base des engagements.

Frais de transaction

Pour l'année se terminant au 31 décembre 2017, la SICAV a prélevé les frais de transaction suivants en relation avec l'achat ou la vente de titres et d'instruments analogues (y compris instruments financiers dérivés ou autres placements appropriés):

MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund EUR 124.494,89

Tous les coûts de transactions ne peuvent pas être identifiés séparément. Pour les placements dans des titres à revenu fixe, des contrats de change à terme et autres instruments dérivés, les coûts de transaction seront compris dans le prix d'achat et de vente du placement. Même s'ils ne peuvent être identifiés séparément, ces coûts de transaction seront capturés dans la performance de la SICAV.

Contrats d'options

Au 31.12.2017, le compartiment MONOCLE FUND SICAV – Monocle Fund était engagée dans les contrats d'options suivants:

Description	Devise	Quantité	Engagement en devise	Evaluation en EUR
AMAZON.COM (put) -700-17.01.20	USD	100	757.839,24	137.408,40
CSX (put) -35- 19.01.18	USD	500	21.734,88	1.249,17
CSX (put) -35- 18.01.19	USD	500	226.427,88	37.475,02
ROYAL PHILIPS (put) -25-20.12.19	EUR	300	233.995,26	56.400,00
S&P 500 (put) -2400- 20.12.19	USD	4	298.944,80	45.136,58
SALESFORCE.COM (put) -75-17.01.20	USD	200	331.747,66	81.612,26
THERMO FISHER SCIENTIFIC (put) -150- 18.01.19	USD	200	517.940,00	63.291,14
				422.572,57

Cours de change

Au 31 décembre 2017, la conversion des actifs financiers en EUR a été faite au cours de change suivant:

- 1 EUR = 1,200800 USD

Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les investisseurs peuvent obtenir sur demande les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période relative au rapport au siège de la Société ou à celui des représentants locaux dans le pays où la SICAV est enregistrée.

État des actifs nets en EUR et évolution du fonds

	31.12.2017
Actif	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	90.279.916,09
Avoirs en banque	3.597.661,12
Revenus à recevoir	636.315,98
	94.513.893,19
Passif	
Provisions pour frais à payer	118.676,70
Perte nette non-réalisée sur contrats à terme financiers	32.603,26
	151.279,96
Actifs nets	94.362.613,23

Évolution du fonds		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Actifs nets	EUR	94.362.613,23	113.608.492,81	106.130.556,88
Valeur nette d'inventaire par action				
A -Capitalisation	EUR	1.532,78	1.552,19	1.451,81
B -Capitalisation	EUR	978,72	996,74	/
M -Capitalisation	EUR	1.050,11	1.063,41	989,23
1001 -Capitalisation	EUR	123,49	125,49	117,74

Nombre d'actions en circulation		à la fin de l'exercice	au début de l'exercice	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées
A -Capitalisation	EUR	42.864,444	54.816,098	269,570	12.221,224
B -Capitalisation	EUR	245,000	130,000	1.075,000	960,000
M -Capitalisation	EUR	22.856,155	22.049,155	1.172,000	365,000
1001 -Capitalisation	EUR	35.790,835	39.417,835	875,000	4.502,000

État des opérations / Variations des actifs nets en EUR

Pour l'exercice du
01.01.2017 au
31.12.2017

Actifs nets au début de l'exercice**113.608.492,81****Revenus**

Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	1.406.525,87
Dividendes (nets)	381.717,09
Intérêts bancaires	10.544,84
	1.798.787,80

Frais

Commission de gestion	1.052.276,67
Commission de performance	164,83
Commission de banque dépositaire et droits de garde	56.983,53
Frais d'administration	58.132,40
Frais d'impression et de publication	345,00
Intérêts et commissions bancaires	19.513,44
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	75.696,05
Taxe d'abonnement	53.906,03
	1.317.017,95

Revenus (pertes) net(te)s**481.769,85****Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)**

Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-177.192,10
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur contrats à terme financiers	-161.605,88
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	-151.669,32
	-490.467,30

Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)**-8.697,45****Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée**

Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-1.613.172,65
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur contrats à terme financiers	-32.603,26
	-1.645.775,91

Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations**-1.654.473,36****Souscriptions / Rachats**

Souscriptions	2.815.689,59
Rachats	-20.407.095,81
	-17.591.406,22

Actifs nets à la fin de l'exercice**94.362.613,23**

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres

État du portefeuille-titres

Répartition géographique

USA	27,04
Allemagne	26,99
Pays-Bas	14,59
France	12,31
Jersey	9,00
Autriche	2,06
Danemark	1,95
Inde	1,73
Total	95,67

Répartition économique

Pays et gouvernements centraux	36,66
Hotellerie et loisirs	9,10
Véhicules	7,22
Graphique, maisons d'édition et journalisme	6,02
Biens de consommation divers	5,83
Tabac et alcool	4,70
Télécommunication	4,62
Chimie	4,29
Ordinateurs, hardware et networking	3,92
Commerce de détail, grands magasins	3,59
Exploitation minière, charbon et acier	2,98
Services divers	2,06
Alimentation en eau et en énergie	1,95
Appareils électriques et composants	1,73
Banques et autres instituts de crédit	0,57
Electronique et semiconducteurs	0,13
Divers bien d'investissement	0,12
Internet et services d'internet	0,09
Index	0,05
Circulation et transport	0,04
Total	95,67

État du portefeuille-titres

Description	Quantité / Nominal	Évaluation % des actifs nets (en EUR)	
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Actions (et papiers-valeurs analogues)			
Actions (et titre apparentés à des actions)			
USD BED BATH & BEYOND	177.700	3.254.183,04	3,45
USD CHEESECAKE FACTORY	119.672	4.801.629,71	5,09
USD INFOSYS ADR	121.000	1.634.427,05	1,73
USD LENDINGCLUB	156.000	536.542,31	0,57
GBP PETROFAC	490.000	2.815.298,82	2,98
EUR SCHAEFFLER	159.734	2.361.667,19	2,50
EUR SOCIETE BIC	60.035	5.502.808,10	5,83
EUR STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDIN	368.000	116.656,00	0,12
DKK VESTAS WIND SYSTEMS A/S	32.000	1.842.963,44	1,95
GBP WPP 2012	375.580	5.674.001,92	6,02
Actions (et papiers-valeurs analogues)		28.540.177,58	30,24
Options de vente (put)			
USD AMAZON.COM (put) -700- 17.01.20	100	137.408,40	0,14
USD CSX (put) -35- 18.01.19	500	37.475,02	0,04
USD CSX (put) -35- 19.01.18	500	1.249,17	0,00
EUR ROYAL PHILIPS (put) -25- 20.12.19	300	56.400,00	0,06
USD SALESFORCE.COM (put) -75- 17.01.20	200	81.612,26	0,09
USD S&P 500 (put) -2400- 20.12.19	4	45.136,58	0,05
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC (put) -150- 18.01.19	200	63.291,14	0,07
Options de vente (put)		422.572,57	0,45
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Actions (et papiers-valeurs analogues)			
		28.962.750,15	30,69
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Obligations			
Obligations			
EUR BASF 1.5%/12-01.10.2018	4.000.000	4.050.640,00	4,29
EUR BRD S. 09 3.25%/09-04.01.2020	9.500.000	10.246.985,00	10,86
EUR DAIMLER 2.125%/12-27.06.2018	4.400.000	4.451.700,00	4,72
EUR DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE (reg. -S-) 4.375%/09-20.11.2018	4.205.000	4.361.299,85	4,62
EUR FRANCE OAT 0.5%/14-25.11.2019	6.000.000	6.118.740,00	6,48
EUR HEINEKEN 2.5%/12-19.03.2019	4.300.000	4.433.128,00	4,70
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION 1.625%/13-15.05.2020	4.500.000	3.699.646,07	3,92
USD MCDONALD'S 2.75%/15-09.12.2020	4.500.000	3.786.700,53	4,01
EUR NETHERLANDS (reg. -S-) 0.25%/14-15.01.2020	9.000.000	9.161.640,00	9,71
EUR STEINHOFF FINANCE 4%/13-30.01.2021	3.400.000	1.943.100,00	2,06
USD US TREASURY N/B 1.5%/17-15.07.2020	11.000.000	9.063.586,49	9,61
Obligations		61.317.165,94	64,98
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Obligations			
		61.317.165,94	64,98
Total du portefeuille-titres			
		90.279.916,09	95,67
Avoirs en banque		3.597.661,12	3,81
Autres actifs nets		485.036,02	0,52
Actifs nets		94.362.613,23	100,00

Données techniques et notes**Contrats à terme financiers**

Description	Devise	Quantité	Engagement (en devise)	Non réalisé (en EUR)
<i>Contrepartie</i>				
CBOE VIX Index -1000- 01/18	USD	20	229.700,00	-28.564,29
CBOE VIX Index -1000- 02/18	USD	100	1.246.500,00	-4.038,97
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme financiers				-32.603,26

Contrepartie: Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

Rémunérations

Il y a trois personnes identifiées au 31 décembre 2017. Les rémunérations fixes pour ces personnes en lien avec le MONOCLE FUND SICAV étaient de 357 K€. Il n'y a pas eu de rémunérations variables en 2017.