

MONOCLE FUND SICAV

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

Rapport semestriel non révisé au 30.06.2017

Gestion et administration	3
États financiers combinés	4
Notes	6
Rapport par compartiment	
MONOCLE FUND SICAV - Monocle Fund	8
Unaudited information	11

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
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.

État des actifs nets en EUR

	30.06.2017
Actif	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	110,422,787.21
Avoirs en banque	1,185,927.36
Revenus à recevoir	685,523.47
	112,294,238.04
Passif	
Provisions pour frais à payer	141,886.07
	141,886.07
Actifs nets	112,152,351.97

État des opérations / Variations des actifs nets en EUR

Pour la période du
01.01.2017 au
30.06.2017

Actifs nets au début de la période	113,608,492.81
Revenus	
Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	716,722.95
Dividendes (nets)	98,325.00
Intérêts bancaires	2,632.91
	817,680.86
Frais	
Commission de gestion	550,367.50
Commission de performance	164.83
Commission de banque dépositaire et droits de garde	31,351.71
Frais d'administration	29,504.07
Intérêts et commissions bancaires	15,127.63
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	42,196.35
Taxe d'abonnement	28,386.73
	697,098.82
Revenus (pertes) net(te)s	120,582.04
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	1,166,014.33
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	-7,978.12
	1,158,036.21
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	1,278,618.25
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-2,767,928.06
	-2,767,928.06
Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	-1,489,309.81
Souscriptions / Rachats	
Souscriptions	1,454,072.48
Rachats	-1,420,903.51
	33,168.97
Actifs nets à la fin de la période	112,152,351.97

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 cours connus ce Jour d'Evaluation, 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.

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 la période se terminant au 30 juin 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 61.323,87
-----------------------------------	---------------

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.

Cours de change

Au 30 juin 2017, la conversion des actifs financiers en EUR a été faite au cours de change suivant:

- 1 EUR = 1,140550 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

	30.06.2017
Actif	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	110,422,787.21
Avoirs en banque	1,185,927.36
Revenus à recevoir	685,523.47
	112,294,238.04
Passif	
Provisions pour frais à payer	141,886.07
	141,886.07
Actifs nets	112,152,351.97

Évolution du fonds		30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Actifs nets	EUR	112,152,351.97	113,608,492.81	106,130,556.88
Valeur nette d'inventaire par action				
A -Capitalisation	EUR	1,532.04	1,552.19	1,451.81
B -Capitalisation	EUR	981.10	996.74	/
M -Capitalisation	EUR	1,049.60	1,063.41	989.23
E -Capitalisation	EUR	123.64	125.49	117.74

Nombre d'actions en circulation		à la fin de la période	au début de la période	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées
A -Capitalisation	EUR	54,478.084	54,816.098	0.000	338.014
B -Capitalisation	EUR	1,018.000	130.000	1,075.000	187.000
M -Capitalisation	EUR	22,051.155	22,049.155	257.000	255.000
E -Capitalisation	EUR	36,766.835	39,417.835	875.000	3,526.000

État des opérations / Variations des actifs nets en EUR

Pour la période du
01.01.2017 au
30.06.2017

Actifs nets au début de la période	113,608,492.81
Revenus	
Intérêts sur portefeuille-titres (nets)	716,722.95
Dividendes (nets)	98,325.00
Intérêts bancaires	2,632.91
	817,680.86
Frais	
Commission de gestion	550,367.50
Commission de performance	164.83
Commission de banque dépositaire et droits de garde	31,351.71
Frais d'administration	29,504.07
Intérêts et commissions bancaires	15,127.63
Frais de révision, de contrôle, d'avocats, du représentant et autres	42,196.35
Taxe d'abonnement	28,386.73
	697,098.82
Revenus (pertes) net(te)s	120,582.04
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	1,166,014.33
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e) sur change	-7,978.12
	1,158,036.21
Bénéfice (perte) net(te) réalisé(e)	1,278,618.25
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur portefeuille-titres	-2,767,928.06
	-2,767,928.06
Augmentation (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	-1,489,309.81
Souscriptions / Rachats	
Souscriptions	1,454,072.48
Rachats	-1,420,903.51
	33,168.97
Actifs nets à la fin de la période	112,152,351.97

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres

État du portefeuille-titres

Répartition géographique

Allemagne	41.13
Pays-Bas	29.19
USA	10.88
France	10.13
Îles Vierges britanniques	4.99
Jersey	2.13
Suède	0.01
Total	98.46

Répartition économique

Pays et gouvernements centraux	55.92
Commerce de détail, grands magasins	9.10
Hotellerie et loisirs	6.75
Véhicules	6.68
Télécommunication	4.91
Biens de consommation divers	4.66
Tabac et alcool	4.64
Chimie	3.64
Exploitation minière, charbon et acier	2.13
Circulation et transport	0.02
Machines et appareils	0.01
Total	98.46

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 CHEESECAKE FACTORY	171,285	7,553,930.56	6.75
USD MICHAEL KORS	176,130	5,597,924.25	4.99
GBP PETROFAC	475,000	2,391,093.90	2.13
EUR SCHAEFFLER	190,000	2,382,600.00	2.12
EUR SOCIETE BIC	50,350	5,231,365.00	4.66
USD TARGET	99,750	4,573,168.65	4.08
Actions (et papiers-valeurs analogues)		27,730,082.36	24.73
Options de vente (put)			
USD AMAZON.COM (put) -800- 15.09.17	100	37,043.53	0.03
USD CSX (put) -35- 19.01.18	500	17,316.21	0.02
USD CSX (put) -40- 18.08.17	500	3,507.08	0.00
SEK SANDVIK (put) -100- 15/12/17	1,156	12,016.63	0.01
Options de vente (put)		69,883.45	0.06
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Actions (et papiers-valeurs analogues)			
		27,799,965.81	24.79
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Obligations			
Obligations			
EUR BASF 1.5%/12-01.10.2018	4,000,000	4,080,440.00	3.64
EUR BRD S. 09 3.25%/09-04.01.2020	26,500,000	29,053,010.00	25.90
EUR DAIMLER 2.125%/12-27.06.2018	5,000,000	5,108,800.00	4.56
EUR DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE (reg. -S-) 4.375%/09-20.11.2018	5,205,000	5,502,101.40	4.91
EUR FRANCE OAT 0.5%/14-25.11.2019	6,000,000	6,136,080.00	5.47
EUR HEINEKEN 2.5%/12-19.03.2019	5,000,000	5,207,250.00	4.64
EUR NETHERLANDS (reg. -S-) 0.25%/14-15.01.2020	27,000,000	27,535,140.00	24.55
Obligations		82,622,821.40	73.67
Valeurs cotées en bourse ou autres marchés organisés: Obligations			
		82,622,821.40	73.67
Total du portefeuille-titres			
		110,422,787.21	98.46
Avoirs en banque		1,185,927.36	1.06
Autres actifs nets		543,637.40	0.48
Actifs nets		112,152,351.97	100.00

Rémunérations

Il y a trois personnes identifiées au 30 juin 2017. Les rémunérations pour ces personnes en lien avec le MONOCLE FUND SICAV étaient de 165 K€ dont 165 K€ de rémunération fixe et 0 K€ de rémunération variable.