

GTF

SICAV de droit luxembourgeois à compartiments multiples

**Rapport Annuel incluant les états financiers révisés
au 31 décembre 2017**

R.C.S. Luxembourg B 181.900

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du dernier rapport semestriel et annuel. Des souscriptions peuvent également être acceptées sur la base des documents d'informations clé pour l'investisseur (DICI).

GTF

Sommaire

Organisation.....	2
Informations générales de la SICAV.....	3
Rapport du Conseil d'Administration.....	4
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréée	7
Etat consolidé du patrimoine au 31 décembre 2017.....	10
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017	11
Etat du patrimoine au 31 décembre 2017	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017	14
Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017	16
Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017	24
Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017	26
Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2017	29
Changements intervenus dans le nombre d'actions	30
Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action.....	32
Notes aux états financiers au 31 décembre 2017	33
Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2017	39

GTF

Organisation

Siège social :

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Date de constitution :

25 novembre 2013

Conseil d'Administration de la SICAV :

Président :

- Monsieur Daniel Thierry, Gérant, GT Finance International SPRL, Bruxelles

Membres :

- Monsieur Arnaud Cayla, Gérant, CDAM, Paris
- Monsieur Philippe Christel, Responsable Middle Office & Opérations fonds luxembourgeois, CDAM, Paris (jusqu'au 31 août 2017)
- Monsieur Gaël Dupont, Président Directeur Général du Groupe Cholet Dupont, Directeur Général de CDAM (depuis le 1^{er} septembre 2017)

Type de gestion :

SICAV de droit luxembourgeois à compartiments multiples

Société de Gestion :

GT Finance

30, place de la Madeleine, F-75008 Paris, France
(jusqu'au 23 juin 2017)

Cholet Dupont Asset Management

16, Place de la Madeleine, F-75008 Paris, France
(depuis le 24 juin 2017)

Banque dépositaire, Agent domiciliataire, Agent administratif et Agent de transfert :

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Cabinet de Révision Agréé :

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

GTF

Informations générales de la SICAV

GTF (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV"), constituée le 25 novembre 2013 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Elle est soumise à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la "Loi"), ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Ses statuts sont déposés auprès du Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie.

Les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus auprès des institutions chargées du service financier. La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat, ainsi que tous les avis destinés aux porteurs d'actions, sont disponibles au siège social de la SICAV.

La SICAV est, dès lors, conçue pour constituer un OPC à compartiments multiples permettant aux investisseurs de choisir pour l'un ou l'autre compartiment dont la politique d'investissement correspond le mieux à leurs objectifs et à leur sensibilité.

Au 31 décembre 2017, les compartiments suivants sont disponibles aux investisseurs :

- GTF - Income Plus ;
- GTF - MENA ;
- GTF - Mid Caps Euro (anciennement GTF - Obli Plus) ;
- GTF – Opportunities (lancé le 27 novembre 2017).

La valeur nette d'inventaire est calculée en euros (EUR) chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg pour les compartiments GTF - Income Plus, GTF - Mid Caps Euro et GT - Opportunities, en US Dollar (USD) chaque jeudi pour le compartiment GTF - MENA, sauf si le dernier jour du mois calendaire survient au cours de la semaine auquel cas le "Jour d'Evaluation" est décalé au dernier jour du mois calendaire.

En outre, une évaluation de la valeur nette d'inventaire calculé sera faite au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.

L'année boursière s'est achevée à l'avantage des actions et des produits risqués face aux actifs défensifs. Les incertitudes politiques ont pourtant été nombreuses avec les élections françaises, autrichiennes, allemandes, les difficultés législatives de Donald Trump et la menace indépendantiste en Catalogne. Les risques géopolitiques n'ont pas manqué (Corée du Nord, Moyen-Orient). Mais ce contexte n'a pas ralenti la reprise économique mondiale. En effet, l'activité a été dynamique dans la plupart des grands pays avec un relèvement régulier des prévisions en Europe et au Japon et une accentuation de l'expansion aux Etats-Unis au second semestre. La croissance des pays émergents, en redressement timide en début d'année, s'est graduellement affirmée et synchronisée. Cette embellie s'est accompagnée d'une absence de pression inflationniste au plan mondial malgré un rebond des cours des matières premières et du pétrole. Grâce à cet environnement, les Banques Centrales ont pu, soit resserrer très progressivement leur politique monétaire (FED, Banque de Chine, Bank of England), soit conserver leur politique accommodante, comme la BCE ou la Banque du Japon. Les perspectives de l'économie mondiale sont aujourd'hui encore très positives et il n'y a pas de signal précurseur d'un ralentissement y compris aux Etats-Unis qui ont achevé leur 8ème année de croissance consécutive. Mais les Banques Centrales devraient tour à tour se rallier à la réduction graduelle de leur soutien, déjà initiée aux Etats-Unis et sur le point de l'être en Europe.

Ces ajustements monétaires et leurs anticipations en cours d'année ont finalement moins impacté les marchés obligataires que le marché des changes où l'euro s'est globalement apprécié face à de nombreuses devises. Les taux d'intérêt à long terme sont eux restés assez stables, de même que les écarts de taux avec l'Allemagne à l'exception d'une amélioration notable au Portugal et en Grèce. Les produits obligataires les plus prudents, comme les emprunts d'Etats, ont enregistré des évolutions médiocres ou négatives, alors que les obligations privées à haut rendement, plus risquées, ont affiché des progressions d'environ 5%.

Les entreprises cotées du monde entier devraient publier une hausse de leurs résultats souvent supérieure à 10% en 2017 et les prévisions pour 2018 sont du même ordre de grandeur. Les places boursières ont bénéficié de ce contexte global très porteur. En outre, les indices américains ont profité à partir de l'automne des projets de réduction d'impôts, que le Président a finalement réussi à faire voter in extremis.

Sur l'année, les grandes actions européennes ont rapporté en moyenne 10%, celles des Etats-Unis 19% mais 5% seulement après conversion en Euro, celles des pays émergents 18% en euros. Les valeurs moyennes européennes ont souvent eu de meilleures performances tout comme les valeurs des secteurs plus cycliques. En revanche, les valeurs des secteurs de la distribution, des télécommunications, des médias ou de l'énergie, ont globalement affiché des reculs.

GTF Income Plus progresse de 1,24% sur l'année, surperformant son indice grâce à la surpondération action. Il a bénéficié de la tendance favorable sur les actions avec son exposition proche de 10% la plupart du temps en 2017 (contribution de l'ordre de 2,1% sur l'année). Vinci a progressé de 31,6% et Cap Gemini de 23%. Peu de mouvements ont été réalisés au cours de l'exercice, seule Essilor a été sortie. Les couvertures indiciaires actions ont été réduites puis coupées dès le mois de Mars avec la prise en compte d'un scénario favorable aux actions.

La poche obligataire a elle aussi bien contribué à la performance (+1,8%) grâce essentiellement à l'exposition aux dettes subordonnées via La Française Sub Debt (gain de près de 13% sur l'exercice). Une position sur un ETF Inflation a également été profitable avec un gain de 3,4%). Les lignes en direct ont-elles bien résisté. La maturité des lignes obligataires a été remontée afin de capter davantage de rendement, impliquant un renforcement des couvertures taux dès le mois de Février afin de limiter la sensibilité du portefeuille. Cette stratégie a été payante dans un contexte de

GTF

Rapport du Conseil d'Administration

resserrement des spreads. La poche High Yield a été quasiment éliminée, ne reste que deux lignes non ratées (Immobel et Bureau Veritas).

GTF Mena : La zone MENA a connu un exercice en contradiction avec les deux années précédentes, à savoir en forte décorrélation avec l'évolution du baril de pétrole :

De janvier à début juin : Si le prix du baril commence l'année plus ou moins étale, il se baisse au cours du deuxième trimestre afin de finir le semestre en repli de 14,37% (sur la base du WTI). Sur la même période, l'indicateur de référence du compartiment progresse de 4,84% en USD.

De juillet à fin décembre, le prix du baril confirme son rebond en progressant de 31,46%, il termine finalement l'année en hausse de 11,29% (base WTI) en USD.

Les valeurs de consommation ont particulièrement soufferts en 2017 suite à la perte de revenu des autorités publiques et des budgets plus restrictifs que par le passé, d'où la sous-performance du fonds. Les valeurs liées les matières premières performant beaucoup mieux mais la philosophie du fonds, est de jouer la thématique de la consommation.

GTF MENA affiche une performance de -0,01% sur l'année 2017 contre un indicateur de référence à +4,72%.

GTF Obli Plus a jusqu'au 18 Septembre enregistré une performance très légèrement positive malgré le contexte de remontée des taux (de 0,20% à 0,40% sur le 10 ans allemand). La performance positive provient de la baisse des spreads et de l'utilisation de couvertures taux afin de réduire la sensibilité. La maturité des investissements longs a été remontée pour capturer davantage de rendement sur les obligations corporate. Toutes les positions ont été vendues mi-septembre afin de démarrer le fonds GTF Mid Caps Euro qui a pris la suite du compartiment. Du 18 Septembre à fin décembre, le fonds GTF Mid Caps Euro a enregistré une performance de 2,58% à comparer à son indicateur de référence (EuroStoxx Small TR) de 2,11%.

GTF Opportunities enregistre un gain de 7,1 % sur 2017 avec une exposition actions moyenne de 90 % (contre 86,5 % en 2016). L'Europe contribue à hauteur de +8 % sur l'année (proche du STX 600) et la partie US de 8% également (+20,5 % en dollar). La partie taux du fonds a progressé de 4,2 % essentiellement grâce à la position en obligations convertibles. Le cash représente 2,5 % du fonds.

En France, 3 sociétés ont poursuivi leurs beaux parcours des années précédentes avec des progressions de 25 à 30 % : Vinci, Pernod et Plastic Omnium et 3 autres se sont fortement redressées, Bolloré (+27%), Bureau Veritas (+22%) et Accor (+18%). Dans le reste de l'Europe, à souligner des rebonds marqués pour Richemont (+31%), Novo Nordisk (+29%), Burberry (+20%) et Heineken(+22%) pendant qu'Airbus (+31%) et Allianz (+20%) tutoyaient les sommets. Aux US, McDonald's et Mastercard progressent de 43 % en \$, Microsoft pas loin à +37% et Alphabet à +30%. Du côté négatif, Carrefour abandonne plus de 20%, 2018 devant être selon nous l'année du redressement, la position a d'ailleurs été renforcée dans cet objectif. Par ailleurs, les 2 poids lourds du CAC 40, Total et Sanofi ont fini légèrement dans le rouge, dividende inclus. Dans le reste de l'Europe, Nokia abandonne 13 % et Inditex 10% (hausse de l'euro pénalisante). Reckitt Benckiser finit 2017 à + 2% mais la faiblesse de la £ rend la performance négative de 4 % en euros. La perte a été prise sur 2 sociétés en difficulté, Gemalto et SES ; si la première a été mal vendue puisqu'avant l'OPA

GTF

Rapport du Conseil d'Administration

l'autre au contraire l'a bien été puisqu'elle a continué à fortement baisser après la vente (--30%). Enfin aux US, seule Disney est restée à l'arrêt et n'affiche pas de progression en \$ mais là aussi nous avons renforcé la ligne autour de 100\$ pour en faire la 2ème valeur US en portefeuille.

En 2017, deux nouvelles lignes ont été intégrées Inditex et Eli Lilly. Des renforcements ont eu lieu sur Disney, Nike, Pernod, Accor, Legrand, Bureau Veritas, Carrefour, Reckitt Benckiser et Novo Nordisk. Christian Dior, Cap Gemini, SES et Gemalto ont été sorties . Total et Nokia ont été allégées.

« La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de la SICAV ».

Luxembourg, le 25 janvier 2018

Aux Actionnaires de GTF
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

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

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de GTF et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des autres variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions 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 :

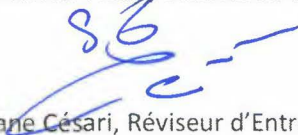
- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des

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



Stéphane Césari, Réviseur d'Entreprises Agréé

Partner

Luxembourg, le 16 avril 2018
560, rue de Neudorf
L-220 Luxembourg

GTF

Etat consolidé du patrimoine au 31 décembre 2017

	Notes	Consolidé (en EUR)
Actif		
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	52.750.716,77
Avoirs en banque		1.719.209,92
Intérêts à recevoir sur compte courant		4,51
Intérêts à recevoir sur obligations		18.205,01
Dividendes à recevoir sur actions		18.235,71
Montants à recevoir sur souscriptions		193.365,55
Montants à recevoir sur ventes de titres		11.084,95
Gains non réalisés sur changes à terme	8	912,81
Frais d'établissement	1g	7.737,22
Dépôts de garantie sur engagements à terme	9	21.788,70
Total Actif		54.741.261,15
Exigible		
Taxes et frais à payer	3	274.059,99
Intérêts débiteurs à payer		192,81
Pertes non réalisées sur changes à terme	8	765,34
Total Exigible		275.018,14
Actif net à la fin de l'exercice		54.466.243,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers

GTF

Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Notes	Consolidé (en EUR)
Revenus		
Dividendes nets reçus sur actions	1h	75.762,22
Intérêts nets reçus sur obligations	1h	295.555,08
Intérêts créditeurs	1h	462,32
Total Revenus		371.779,61
Charges		
Commission de performance	5	9.015,30
Commission de gestion	4	181.859,87
Commission de distribution		7.935,20
Commission de banque dépositaire		33.384,91
Taxe d'abonnement	6	8.456,17
Frais d'administration		82.371,71
Frais et commissions divers		45.191,06
Frais de transactions	10	48.121,36
Intérêts débiteurs		4.209,47
Redevance aux autorités étrangères		12.787,92
Amortissements des frais d'établissement	1g	4.226,39
Total Charges		437.559,36
Pertes Nettes		-65.779,74
Plus ou moins-value nette réalisée		
- sur investissements	1b	-174.364,76
- sur devises		-2.840,25
- sur changes à terme		-936,24
- sur opérations à terme		-28.860,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		-272.781,00
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1e	
- sur investissements		1.085.448,95
- sur changes à terme		-6.767,23
- sur opérations à terme		19.760,00
Résultat des opérations		825.660,72
Souscriptions		47.905.028,85
Rachats		-14.585.192,98
Variation de l'actif net durant l'exercice		34.145.496,59
Actif net au début de l'exercice		20.582.065,51
Différence de change de l'actif net du 31.12.16 au 31.12.17	1i	-261.319,09
Actif net à la fin de l'exercice		54.466.243,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du patrimoine au 31 décembre 2017

	Notes	GTF - Income Plus (*) (en EUR)	GTF - MENA (en USD)
Actif			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	3.591.906,70	649.996,98
Avoirs en banque		111.786,46	50.001,78
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00	5,28
Intérêts à recevoir sur obligations		18.205,01	0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00	389,76
Montants à recevoir sur souscriptions		0,00	0,00
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00	13.310,81
Gains non réalisés sur changes à terme	8	0,00	0,00
Frais d'établissement	1g	6.413,07	0,00
Dépôts de garantie sur engagements à terme	9	21.788,70	0,00
Total Actif		3.750.099,94	713.704,61
Exigible			
Taxes et frais à payer	3	32.408,10	28.241,35
Intérêts débiteurs à payer		85,06	0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	8	278,53	584,56
Total Exigible		32.771,69	28.825,91
Actif net à la fin de l'exercice		3.717.328,25	684.878,70
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)			
- classe EUR (CAP)		21.655,361	-
- classe EUR-A (CAP)		-	-
- classe CHF (CAP)		855,353	-
- classe USD (CAP)		-	9.275,000
- classe C (CAP)		-	-
- classe EUR (DIS)		14.750,000	-
- classe D (DIS)		-	-
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)			
- classe EUR (CAP)		100,12	-
- classe EUR-A (CAP)		-	-
- classe CHF (CAP)		98,38	-
- classe USD (CAP)		-	73,84
- classe C (CAP)		-	-
- classe EUR (DIS)		100,15	-
- classe D (DIS)		-	-

(*) Cf. note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du patrimoine au 31 décembre 2017

	Notes	GTF - Mid Caps Euro (*) (en EUR)	GTF - Opportunities (*) (en EUR)
Actif			
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1a	8.296.854,54	40.320.652,28
Avoirs en banque		516.667,68	1.049.115,39
Intérêts à recevoir sur compte courant		0,00	0,11
Intérêts à recevoir sur obligations		0,00	0,00
Dividendes à recevoir sur actions		0,00	17.911,13
Montants à recevoir sur souscriptions		36.113,00	157.252,55
Montants à recevoir sur ventes de titres		0,00	0,00
Gains non réalisés sur changes à terme	8	912,81	0,00
Frais d'établissement	1g	0,00	1.324,15
Dépôts de garantie sur engagements à terme	9	0,00	0,00
Total Actif		8.850.548,03	41.546.255,61
Exigible			
Taxes et frais à payer	3	38.125,49	180.007,62
Intérêts débiteurs à payer		107,75	0,00
Pertes non réalisées sur changes à terme	8	0,00	0,00
Total Exigible		38.233,24	180.007,62
Actif net à la fin de l'exercice		8.812.314,79	41.366.247,99
Nombre d'actions en circulation (à la fin de l'exercice)			
- classe EUR (CAP)		-	-
- classe EUR-A (CAP)		62.257,385	-
- classe CHF (CAP)		-	-
- classe USD (CAP)		-	-
- classe C (CAP)		-	4.883,632
- classe EUR (DIS)		-	-
- classe D (DIS)		-	1.360,197
Valeur Nette d'Inventaire par action (à la fin de l'exercice)			
- classe EUR (CAP)		-	-
- classe EUR-A (CAP)		141,55	-
- classe CHF (CAP)		-	-
- classe USD (CAP)		-	-
- classe C (CAP)		-	6.638,31
- classe EUR (DIS)		-	-
- classe D (DIS)		-	6.577,84

(*) Cf. note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Notes	GTF - Income Plus (*) (en EUR)	GTF - MENA (en USD)
Revenus			
Dividendes nets reçus sur actions	1h	9.793,87	33.772,87
Intérêts nets reçus sur obligations	1h	82.906,74	39,51
Intérêts créditeurs	1h	45,38	206,90
Total Revenus		92.745,99	34.019,28
Charges			
Commission de performance	5	0,00	0,00
Commission de gestion	4	34.986,52	12.711,68
Commission de distribution		0,00	0,00
Commission de banque dépositaire		10.345,14	12.309,85
Taxe d'abonnement	6	5.127,64	395,22
Frais d'administration		37.060,98	31.760,34
Frais et commissions divers		17.087,24	15.401,80
Frais de transactions	10	3.570,29	3.113,22
Intérêts débiteurs		1.137,30	29,87
Redevance aux autorités étrangères		4.503,63	2.138,20
Amortissements des frais d'établissement	1g	3.600,00	0,00
Total Charges		117.418,74	77.860,18
Pertes Nettes		-24.672,75	-43.840,90
Plus ou moins-value nette réalisée			
- sur investissements	1b	99.988,94	-66.608,31
- sur devises		482,39	-428,05
- sur changes à terme		-26.637,19	-3.413,63
- sur opérations à terme		-32.990,00	0,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		16.171,39	-114.290,89
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1e		
- sur investissements		18.420,14	127.667,23
- sur changes à terme		-17.245,01	-2.452,02
- sur opérations à terme		19.760,00	0,00
Résultat des opérations		37.106,52	10.924,32
Souscriptions		238.494,07	0,00
Rachats		-3.797.442,54	-464.514,80
Variation de l'actif net durant l'exercice		-3.521.841,95	-453.590,48
Actif net au début de l'exercice		7.239.170,20	1.138.469,18
Actif net à la fin de l'exercice		3.717.328,25	684.878,70

(*) Cf. note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Notes	GTF - Mid Caps Euro (*) (en EUR)	GTF - Flexible Fixed Income (*) (en USD)	GTF - Opportunities (*) (en EUR)
Revenus				
Dividendes nets reçus sur actions	1h	2.279,55	0,00	35.563,49
Intérêts nets reçus sur obligations	1h	202.233,36	12.466,80	0,00
Intérêts créditeurs	1h	26,41	251,79	8,54
Total Revenus		204.539,32	12.718,59	35.572,03
Charges				
Commission de performance	5	9.015,30	0,00	0,00
Commission de gestion	4	59.574,49	6.704,07	71.129,85
Commission de distribution		0,00	0,00	7.935,20
Commission de banque dépositaire		2.849,32	8.416,42	2.930,07
Taxe d'abonnement	6	1.101,63	177,84	1.749,67
Frais d'administration		5.874,29	12.187,76	2.837,42
Frais et commissions divers		10.488,05	1.603,53	3.454,10
Frais de transactions	10	34.867,82	1.546,89	5.802,41
Intérêts débiteurs		3.021,71	30,39	0,28
Redevance aux autorités étrangères		2.000,00	0,00	4.503,64
Amortissements des frais d'établissement	1g	0,00	752,17	0,00
Total Charges		128.792,61	31.419,07	100.342,64
Revenus/Pertes net(te)s		75.746,71	-18.700,48	-64.770,61
Plus ou moins-value nette réalisée				
- sur investissements	1b	-268.926,56	6.293,27	44.801,90
- sur devises		571,55	-1.898,95	-1.956,32
- sur changes à terme		1.034,60	33.032,98	0,00
- sur opérations à terme		4.130,00	0,00	0,00
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		-187.443,70	18.726,82	-21.925,03
Variation de la plus ou moins-value non réalisée	1e			
- sur investissements		419.837,64	-2.779,52	543.187,42
- sur changes à terme		912,81	13.937,64	0,00
- sur opérations à terme		0,00	0,00	0,00
Résultat des opérations		233.306,75	29.884,94	521.262,39
Souscriptions		3.773.759,49	69.768,00	43.834.674,03
Rachats		-6.389.123,95	-1.227.338,11	-2.989.688,43
Variation de l'actif net durant l'exercice		-2.382.057,71	-1.127.685,17	41.366.247,99
Actif net au début de l'exercice		11.194.372,50	1.127.685,17	0,00
Actif net à la fin de l'exercice		8.812.314,79	0,00	41.366.247,99

(*) Cf. note 12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - INCOME PLUS

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ADIDAS A.G.	450	EUR	32.121,04	75.217,50	2,02%
AIR LIQUIDE	650	EUR	51.499,83	68.282,50	1,84%
CAPGEMINI SE	600	EUR	52.001,28	59.334,00	1,60%
DANONE	1.300	EUR	68.809,00	90.935,00	2,45%
VINCI S.A.	750	EUR	41.895,00	63.862,50	1,72%
Total EURO			246.326,15	357.631,50	9,62%
Total Actions Cotées ou Négociées			246.326,15	357.631,50	9,62%
Obligations					
ACCOR 2,625 14-050221	100.000	EUR	108.820,00	107.151,00	2,88%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FRN 16-170320	100.000	EUR	101.000,00	101.455,50	2,73%
AUTOSTRADE ITALIA 4,375 10-160925	200.000	EUR	252.560,00	249.377,00	6,71%
BUREAU VERITAS 1,25 16-070923	100.000	EUR	101.950,00	101.535,00	2,73%
CARLSBERG -B-IES 0,50 17-060923	150.000	EUR	148.500,00	148.317,75	3,99%
GECINA 2,00 15-170624	200.000	EUR	214.800,00	214.910,00	5,78%
ICADE 1,875 15-140922	200.000	EUR	211.520,00	212.872,00	5,73%
IMMOBEL N.V. 3,00 17-010622	100.000	EUR	100.000,00	102.291,00	2,75%
IMPERIAL BRANDS FINANCE 0,50 17-270721	200.000	EUR	200.900,00	201.334,00	5,42%
INTESA SAN PAOLO SpA FRN 15-150620	100.000	EUR	100.750,00	102.004,50	2,74%
KELLOGG CO 1,75 14-240521	100.000	EUR	105.365,00	104.961,00	2,82%
KLEPIERRE 1,00 15-170423	100.000	EUR	102.230,00	102.569,50	2,76%
MC DONALD'S CORP. 1,00 16-151123	100.000	EUR	101.850,00	101.711,00	2,74%
PERNOD RICARD S.A. 1,875 15-280923	100.000	EUR	107.650,00	107.221,00	2,88%
PROCTER & GAMBLE 1,125 15-021123	150.000	EUR	156.570,00	155.766,75	4,19%
SECURITAS AB 1,25 16-150322	100.000	EUR	102.450,00	103.026,50	2,77%
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE FRN 14-310319	100.000	EUR	100.770,00	100.807,00	2,71%
SWEDISH MATCH AB 0,875 16-230924	250.000	EUR	244.625,00	245.951,25	6,62%
VONOVIA FINANCE 2,25 15-151223	200.000	EUR	216.400,00	216.577,00	5,83%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - INCOME PLUS

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
WENDEL 2,50 15-090227	100.000	EUR	99.703,00	106.848,50	2,87%
WPP FINANCE S.A. 2013 3,00 13-201123	150.000	EUR	169.230,00	168.567,75	4,53%
Total EURO			3.047.643,00	3.055.255,00	82,19%
Total Obligations			3.047.643,00	3.055.255,00	82,19%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			3.293.969,15	3.412.886,50	91,81%
Fonds d'investissements					
LFP LIBROBLIG -C- -CAP-	85	EUR	158.620,20	179.020,20	4,82%
Total EURO			158.620,20	179.020,20	4,82%
Total Fonds d'investissements			158.620,20	179.020,20	4,82%
Total du Portefeuille-Titres			3.452.589,35	3.591.906,70	96,63%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - MENA

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	13.000	AED	28.097,80	24.068,82	3,51%
AGTHIA GROUP P.J.S.C.	22.000	AED	39.914,64	28.751,89	4,20%
AIR ARABIA P.J.S.C.	95.000	AED	39.987,24	32.073,61	4,68%
EMAAR MALLS GROUP P.J.S.C.	42.000	AED	33.013,19	24.357,43	3,56%
EMAAR PROPERTIES	14.000	AED	34.281,96	26.453,92	3,86%
NATIONAL BANK OF ABU DHABI	12.000	AED	41.066,60	33.489,42	4,89%
Total DIRHAM DES ETATS ARABES UNIS			216.361,43	169.195,09	24,70%
EASTERN TOBACCO CO	1.200	EGP	14.654,91	30.323,99	4,43%
SIXTH OF OCTOBER DEVELOPMENT & INVESTMENT	28.000	EGP	40.604,28	30.078,77	4,39%
TELECOM EGYPT	40.000	EGP	42.201,70	30.191,26	4,41%
Total LIVRE EGYPTIENNE			97.460,89	90.594,02	13,23%
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	2.200	GBP	27.718,45	19.329,95	2,82%
NMC HEALTH PLC	885	GBP	8.518,69	34.539,66	5,04%
Total LIVRE STERLING			36.237,14	53.869,61	7,87%
NATIONAL BANK OF KUWAIT (S.A.K.)	12.000	KWD	33.525,17	28.946,44	4,23%
Total DINAR KOWEITIEN			33.525,17	28.946,44	4,23%
OOREDOO QSC	1.000	QAR	34.081,87	24.917,71	3,64%
QATAR ELECTRIC & WATER	600	QAR	31.098,88	29.324,64	4,28%
QATAR NATIONAL BANK	900	QAR	37.831,68	31.139,31	4,55%
Total RIYAL DU QATAR			103.012,43	85.381,66	12,47%
DP WORLD	1.000	USD	20.581,15	25.000,00	3,65%
HERFY-MERRILL LYNCH 16-070219	2.400	USD	31.854,00	29.664,00	4,33%
INTEGRATED DIAGNOSTICS HLDG PLC	6.000	USD	32.467,57	27.900,00	4,07%
SAUDI PHARMACEUTICAL - EFG HERMES 12-230316	3.900	USD	44.337,57	31.091,97	4,54%
SAUDI TEL-EFG HERMES 16-020920	1.900	USD	33.435,12	34.752,71	5,07%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - MENA					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en USD)	Valeur d'évaluation (en USD)	% de l'actif net
SAVOLA GROUP - MERRIL LYNCH 17-120220	2.500	USD	25.931,25	26.200,00	3,83%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			188.606,66	174.608,68	25,49%
Total Actions Cotées ou Négociées			675.203,72	602.595,50	87,99%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			675.203,72	602.595,50	87,99%
Autres valeurs mobilières					
ALHOKAIR-DEUTSCHE BANK LEPO WARRANT 16-060820	3.600	USD	106.332,68	29.469,60	4,30%
ALMARAI-DEUTSCHE BANK LEPO WARRANT 16-060820	1.250	USD	21.285,09	17.931,88	2,62%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			127.617,77	47.401,48	6,92%
Total Autres valeurs mobilières			127.617,77	47.401,48	6,92%
Total du Portefeuille-Titres			802.821,49	649.996,98	94,91%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - MID CAPS EURO

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
INTERROLL HLDG S.A.	120	CHF	135.191,09	147.981,03	1,68%
U-BLOX HLDG A.G.	580	CHF	90.743,43	95.068,15	1,08%
Total FRANC SUISSE			225.934,52	243.049,18	2,76%
ALTRAN TECHNOLOGIES	11.500	EUR	180.204,36	159.735,00	1,81%
BALYO S.A.	7.000	EUR	45.268,50	45.150,00	0,51%
BANCA IFIS SpA	4.270	EUR	187.695,11	174.087,90	1,98%
BREMBO SpA	15.380	EUR	213.183,72	194.864,60	2,21%
CARL ZEISS MEDITEC A.G.	2.950	EUR	125.090,32	152.692,00	1,73%
COMPUGROUP MEDICAL SE	3.000	EUR	146.628,30	164.160,00	1,86%
CTS EVENTIM A.G. & CO. KGAA	6.000	EUR	224.310,05	232.950,00	2,64%
DATALOGIC SpA	5.405	EUR	158.660,53	166.582,10	1,89%
DE LONGHI SpA	6.105	EUR	155.819,75	154.029,15	1,75%
DUERR A.G.	1.500	EUR	160.636,54	159.825,00	1,81%
ELIS S.A.	8.000	EUR	179.859,70	184.120,00	2,09%
ELRINGKLINGER A.G. -NAMEN AKT-	6.610	EUR	108.359,72	123.441,75	1,40%
EUROFINS SCIENTIFIC S.A.	540	EUR	270.886,31	274.104,00	3,11%
FINECOBANK SpA	14.000	EUR	103.299,00	119.490,00	1,36%
GEA GROUP	3.990	EUR	150.822,00	159.639,90	1,81%
GERRESHEIMER A.G.	2.000	EUR	128.144,40	138.240,00	1,57%
ID LOGISTICS GROUP	800	EUR	111.322,75	108.160,00	1,23%
INDRA SISTEMAS S.A.	18.000	EUR	231.266,40	205.290,00	2,33%
INDUS HLDG A.G.	840	EUR	53.728,76	49.980,00	0,57%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE	3.100	EUR	248.180,73	210.180,00	2,39%
INGENICO	3.000	EUR	240.581,28	267.030,00	3,03%
ION BEAM APPLICATION	1.585	EUR	44.668,79	37.857,73	0,43%
ISRA VISION SYSTEMS A.G.	415	EUR	58.664,36	88.229,00	1,00%
JUNGHEINRICH A.G.	3.955	EUR	154.031,03	155.609,48	1,77%
KION GROUP A.G.	1.700	EUR	131.109,10	122.366,00	1,39%
KONINKLIJKE WESSANEN N.V.	9.750	EUR	147.206,48	167.505,00	1,90%
KRONES A.G.	2.000	EUR	229.667,72	229.000,00	2,60%
LISI	1.380	EUR	54.816,22	55.338,00	0,63%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - MID CAPS EURO					
Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
MELEXIS N.V.	2.505	EUR	199.818,84	211.346,85	2,40%
NANOBIOTIX S.A.	3.000	EUR	51.548,90	44.490,00	0,50%
NEMETSCHEK A.G.	3.905	EUR	265.165,90	292.250,20	3,32%
NORMA GROUP SE	2.850	EUR	155.189,34	159.514,50	1,81%
PLASTIC OMNIUM	1.800	EUR	63.176,22	68.211,00	0,77%
POSTNL N.V.	15.000	EUR	54.918,00	61.140,00	0,69%
REPLY SpA	4.000	EUR	200.518,59	184.680,00	2,10%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5.000	EUR	310.897,66	301.450,00	3,42%
SARTORIUS VZ	1.280	EUR	106.879,10	101.811,20	1,16%
SCOUT24 A.G.	3.600	EUR	124.018,92	122.580,00	1,39%
SEB S.A.	2.100	EUR	329.209,56	324.345,00	3,68%
SOLUTIONS 30	2.500	EUR	63.750,00	63.750,00	0,72%
STABILUS S.A.	2.280	EUR	170.151,38	170.886,00	1,94%
STRATEC BIOMEDICAL A.G.	1.200	EUR	60.691,44	77.808,00	0,88%
STROEER SE & CO KGAA	3.000	EUR	169.157,62	184.800,00	2,10%
TELENET GROUP HLDG	3.000	EUR	171.330,00	174.270,00	1,98%
TELEPERFORMANCE	3.000	EUR	371.483,00	358.350,00	4,07%
UBISOFT ENTERTAINMENT	4.000	EUR	243.780,48	256.560,00	2,91%
WIRE CARD A.G.	2.940	EUR	215.355,59	273.625,80	3,11%
XING SE	565	EUR	150.044,68	151.759,00	1,72%
ZODIAC AEROSPACE	6.840	EUR	168.067,01	170.521,20	1,94%
Total EURO			7.889.264,16	8.053.805,36	91,39%
Total Actions Cotées ou Négociées			8.115.198,68	8.296.854,54	94,15%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			8.115.198,68	8.296.854,54	94,15%
Total du Portefeuille-Titres			8.115.198,68	8.296.854,54	94,15%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - OPPORTUNITIES

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Actions Cotées ou Négociées					
FINANCIERE RICHEMONT S.A.	17.000	CHF	1.251.988,71	1.282.826,99	3,10%
LINDT & SPRUENGLI	126	CHF	608.929,95	640.687,09	1,55%
NESTLE -REG-	13.500	CHF	980.369,52	966.799,13	2,34%
ROCHE HLDG A.G. -PARTICIPATION CERTIFICATE-	4.500	CHF	946.112,39	947.955,39	2,29%
Total FRANC SUISSE			3.787.400,57	3.838.268,60	9,28%
NOVO NORDISK-B-	16.200	DKK	702.478,55	727.818,52	1,76%
Total COURONNE DANOISE			702.478,55	727.818,52	1,76%
ACCOR	27.000	EUR	1.128.600,00	1.161.000,00	2,81%
AIR LIQUIDE PRIME FIDELITE 2019	12.100	EUR	1.273.525,00	1.271.105,00	3,07%
AIRBUS	11.000	EUR	942.590,00	913.000,00	2,21%
ALLIANZ A.G. -REG-	5.500	EUR	1.081.300,00	1.053.250,00	2,55%
AXA	42.000	EUR	1.064.260,50	1.038.870,00	2,51%
BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE A.G.	10.700	EUR	916.883,00	929.081,00	2,25%
BNP PARIBAS S.A.	17.000	EUR	1.073.720,00	1.058.250,00	2,56%
BOLLORE	198.725	EUR	882.339,00	899.826,80	2,18%
BOLLORE JOUISSANCE 17	1.275	EUR	5.571,75	5.801,25	0,01%
BUREAU VERITAS S.A.	50.000	EUR	1.113.750,00	1.139.500,00	2,75%
CARREFOUR S.A.	52.010	EUR	875.068,25	938.260,40	2,27%
ESSILOR INTERNATIONAL S.A.	9.000	EUR	963.900,00	1.034.550,00	2,50%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	18.000	EUR	330.390,00	347.310,00	0,84%
HEINEKEN N.V. -CF VORM-	10.800	EUR	914.544,00	938.844,00	2,27%
HERMES INTERNATIONAL S.A.	1.760	EUR	775.280,00	785.400,00	1,90%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A.	19.800	EUR	586.080,00	575.091,00	1,39%
LEGRAND HLDG	12.600	EUR	784.980,00	808.794,00	1,96%
L'OREAL	300	EUR	55.755,00	55.485,00	0,13%
L'OREAL S.A.PRIME DE FIDELITE 2019	6.000	EUR	1.115.100,00	1.109.700,00	2,68%
LUXOTTICA GROUP	18.900	EUR	909.846,00	966.735,00	2,34%
NOKIA -A-	100.000	EUR	420.200,00	389.400,00	0,94%
ORANGE	51.750	EUR	740.801,25	749.081,25	1,81%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Pour le compartiment GTF - OPPORTUNITIES

Dénomination	Nominal / Quantité	Devise	Valeur d'acquisition (en EUR)	Valeur d'évaluation (en EUR)	% de l'actif net
PERNOD RICARD S.A.	7.200	EUR	930.960,00	950.040,00	2,30%
PLASTIC OMNIUM	21.500	EUR	765.937,50	814.742,50	1,97%
SANOFI	7.000	EUR	538.370,00	502.950,00	1,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.500	EUR	891.375,00	885.750,00	2,14%
SOLVAY & CIE	9.000	EUR	1.065.150,00	1.043.100,00	2,52%
TOTAL S.A.	13.000	EUR	614.445,00	598.585,00	1,45%
VINCI S.A.	11.500	EUR	990.725,00	979.225,00	2,37%
Total EURO			23.751.446,25	23.942.727,20	57,88%
BURBERRY GROUP PLC	33.300	GBP	651.801,24	672.264,97	1,63%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	18.000	GBP	1.298.304,52	1.403.053,01	3,39%
Total LIVRE STERLING			1.950.105,76	2.075.317,98	5,02%
ALPHABET INC. -A-	774	USD	696.174,64	678.990,34	1,64%
COCA-COLA CO	10.700	USD	412.073,67	408.824,12	0,99%
ELI LILLY & CO	6.300	USD	448.297,19	443.119,59	1,07%
JOHNSON & JOHNSON CORP.	5.220	USD	604.842,89	607.377,08	1,47%
MASTERCARD INC. -A-	5.500	USD	705.906,78	693.271,15	1,68%
MC DONALD'S CORP.	4.400	USD	623.756,35	630.686,21	1,52%
MICROSOFT CORP.	11.000	USD	774.065,53	783.594,27	1,89%
NIKE INC. -B-	13.400	USD	670.421,61	698.009,66	1,69%
UNITED TECHNOLOGIES	6.650	USD	653.478,21	706.479,43	1,71%
WALT DISNEY CO	8.500	USD	733.074,63	761.021,82	1,84%
WELLS FARGO & CO	13.400	USD	606.561,23	677.030,31	1,64%
Total DOLLAR DES ETATS-UNIS			6.928.652,73	7.088.403,98	17,14%
Total Actions Cotées ou Négociées			37.120.083,86	37.672.536,28	91,07%
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			37.120.083,86	37.672.536,28	91,07%
Fonds d'investissements					
ELAN CONVERTIBLES EUROPE -CAP-	5.900	EUR	1.685.571,00	1.678.196,00	4,06%
R ALIZES -CAP-	7.000	EUR	971.810,00	969.920,00	2,34%
Total EURO			2.657.381,00	2.648.116,00	6,40%
Total Fonds d'investissements			2.657.381,00	2.648.116,00	6,40%
Total du Portefeuille-Titres			39.777.464,86	40.320.652,28	97,47%

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GTF

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Income Plus	% de l'actif net
FRANCE	40,77%
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	9,75%
ITALIE	9,45%
SUEDE	9,39%
PAYS-BAS	5,83%
BELGIQUE	5,48%
ROYAUME-UNI	5,42%
JERSEY	4,53%
DANEMARK	3,99%
ALLEMAGNE	2,02%
Total du Portefeuille-Titres	96,63%

GTF - MENA	% de l'actif net
EMIRATS ARABES UNIS	28,35%
ROYAUME-UNI	14,79%
EGYPTE	13,23%
QATAR	12,47%
ILES VIERGES BRITANNIQUES	9,61%
CURACAO	8,16%
KOWEIT	4,23%
JERSEY	4,07%
Total du Portefeuille-Titres	94,91%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Mid Caps Euro	% de l'actif net
ALLEMAGNE	35,64%
FRANCE	26,59%
ITALIE	13,66%
LUXEMBOURG	5,77%
BELGIQUE	4,81%
SUISSE	2,76%
PAYS-BAS	2,59%
ESPAGNE	2,33%
Total du Portefeuille-Titres	94,15%

GTF - Opportunities	% de l'actif net
FRANCE	47,82%
ETATS-UNIS D'AMERIQUE	17,14%
SUISSE	9,28%
ROYAUME-UNI	5,02%
ALLEMAGNE	4,79%
PAYS-BAS	4,48%
BELGIQUE	2,52%
ITALIE	2,34%
DANEMARK	1,76%
ESPAGNE	1,39%
FINLANDE	0,94%
Total du Portefeuille-Titres	97,47%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse géographique qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Income Plus	% de l'actif net
IMMOBILIER	22,84%
BOISSONS & TABACS	16,22%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	11,06%
TRANSPORTS AERIENS	9,42%
LOISIRS & TOURISME	5,62%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	5,27%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	4,82%
DIFFUSION & EDITION	4,53%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	4,19%
BANQUES	2,74%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,73%
TEXTILE & HABILLEMENT	2,02%
PRODUITS CHIMIQUES	1,84%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,72%
IT & INTERNET	1,60%
Total du Portefeuille-Titres	96,63%

GTF - MENA	% de l'actif net
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	25,64%
BANQUES	24,10%
IMMOBILIER	11,81%
TRANSPORT & CIRCULATION	8,33%
TELECOMMUNICATIONS	8,05%
BOISSONS & TABACS	4,43%
SOURCES D'ENERGIE	4,28%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,20%
SOINS & SERVICE DE SANTE	4,07%
Total du Portefeuille-Titres	94,91%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Mid Caps Euro	% de l'actif net
CONSTRUCTION MECANIQUE	17,29%
IT & INTERNET	16,78%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	10,45%
COMPOSANTS & INSTRUMENTS ELECTRONIQUES	7,51%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	6,20%
TELECOMMUNICATIONS	6,04%
DIFFUSION & EDITION	4,74%
PHARMACIE - COSMETIQUE	3,85%
VEHICULES ROUTIERS	3,61%
SERVICES DIVERS	3,11%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	2,57%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	2,40%
BANQUES	1,98%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	1,90%
SOINS & SERVICE DE SANTE	1,73%
DIVERS BIENS DE CAPITAUX	1,57%
DISTRIBUTION	1,23%
TRANSPORT & CIRCULATION	0,69%
BIOTECHNOLOGIE	0,50%
Total du Portefeuille-Titres	94,15%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Opportunities	% de l'actif net
PHARMACIE - COSMETIQUE	15,46%
AERONAUTIQUE & DEFENSE	6,66%
SOCIETES D'INVESTISSEMENT (OPC, FCP)	6,40%
BANQUES	5,87%
PRODUITS CHIMIQUES	5,59%
BIENS DE CONSOMMATION DIVERS	5,36%
TEXTILE & HABILLEMENT	5,21%
COMPAGNIES D'ASSURANCE	5,06%
ALIMENTATION & PRODUITS D'ENTRETIEN	4,87%
BOISSONS & TABACS	4,57%
LOISIRS & TOURISME	4,33%
MATERIEL ELECTRIQUE - ELECTRONIQUE	4,10%
DISTRIBUTION	3,66%
TELECOMMUNICATIONS	3,59%
IT & INTERNET	3,54%
BIJOUTERIE & HORLOGERIE	3,10%
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,37%
VEHICULES ROUTIERS	2,25%
TRANSPORTS AERIENS	2,19%
SERVICES FINANCIERS - HOLDINGS	1,84%
PETROLE & DERIVES	1,45%
Total du Portefeuille-Titres	97,47%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Répartition par devises du portefeuille-titres au 31 décembre 2017

GTF - Income Plus	% de l'actif net
EURO	96,63%
Total du Portefeuille-Titres	96,63%

GTF - MENA	% de l'actif net
DOLLAR DES ETATS-UNIS	32,41%
DIRHAM DES ETATS ARABES UNIS	24,70%
LIVRE EGYPTIENNE	13,23%
RIYAL DU QATAR	12,47%
LIVRE STERLING	7,87%
DINAR KOWEITIEEN	4,23%
Total du Portefeuille-Titres	94,91%

GTF - Mid Caps Euro	% de l'actif net
EURO	91,39%
FRANC SUISSE	2,76%
Total du Portefeuille-Titres	94,15%

GTF - Opportunities	% de l'actif net
EURO	64,28%
DOLLAR DES ETATS-UNIS	17,13%
FRANC SUISSE	9,28%
LIVRE STERLING	5,02%
COURONNE DANOISE	1,76%
Total du Portefeuille-Titres	97,47%

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'Agent administratif et ne reflètent pas nécessairement l'analyse par devise qui a orienté la sélection d'actif.

GTF

Changements intervenus dans le nombre d'actions

	GTF - Income Plus (*)	GTF - MENA	GTF - Mid Caps Euro (*)
Actions en circulation au début de l'exercice			
Classe EUR (CAP)	26.033,993	-	-
Classe EUR-A (CAP)	-	-	81.494,282
Classe CHF (CAP)	15.668,985	-	-
Classe USD (CAP)	-	15.405,000	-
Classe USD-A (CAP)	1.090,000	-	-
Classe EUR (DIS)	31.734,306	-	-
Actions émises au cours de l'exercice			
Classe EUR (CAP)	2.277,967	-	-
Classe EUR-A (CAP)	-	-	26.866,000
Classe CHF (CAP)	113,809	-	-
Classe USD (CAP)	-	-	-
Classe USD-A (CAP)	-	-	-
Classe EUR (DIS)	-	-	-
Actions remboursées au cours de l'exercice			
Classe EUR (CAP)	6.656,599	-	-
Classe EUR-A (CAP)	-	-	46.102,897
Classe CHF (CAP)	14.927,441	-	-
Classe USD (CAP)	-	6.130,000	-
Classe USD-A (CAP)	1.090,000	-	-
Classe EUR (DIS)	16.984,306	-	-
Actions en circulation à la fin de l'exercice			
Classe EUR (CAP)	21.655,361	-	-
Classe EUR-A (CAP)	-	-	62.257,385
Classe CHF (CAP)	855,353	-	-
Classe USD (CAP)	-	9.275,000	-
Classe USD-A (CAP)	-	-	-
Classe EUR (DIS)	14.750,000	-	-

(*) Cf. note 12

GTF

Changements intervenus dans le nombre d'actions

	GTF - Flexible Fixed Income (*)	GTF - Opportunities (*)
Actions en circulation au début de l'exercice		
Classe EUR-R (CAP)	1.717,000	-
Classe CHF-R (CAP)	8.829,000	-
Classe USD-R (CAP)	1.540,300	-
Classe C	-	-
Classe D	-	-
Actions émises au cours de l'exercice		
Classe EUR-R (CAP)	-	-
Classe CHF-R (CAP)	-	-
Classe USD-R (CAP)	760,000	-
Classe C	-	5.173,476
Classe D	-	1.520,197
Actions remboursées au cours de l'exercice		
Classe EUR-R (CAP)	1.717,000	-
Classe CHF-R (CAP)	8.829,000	-
Classe USD-R (CAP)	2.300,300	-
Classe C	-	289,844
Classe D	-	160,000
Actions en circulation à la fin de l'exercice		
Classe EUR-R (CAP)	-	-
Classe CHF-R (CAP)	-	-
Classe USD-R (CAP)	-	-
Classe C	-	4.883,632
Classe D	-	1.360,197

(*) Cf. note 12

GTF

Evolution du capital, de l'actif net total et de la valeur de l'action

Compartiment	Date	Actions en circulation		Actifs nets totaux	Valeur de l'action	
GTF - Income Plus (en EUR)	31.12.2015	119.248,715	Cl. EUR (Cap)	22.112.488,25	101,89	Cl. EUR (Cap)
		38.050,250	Cl. CHF (Cap)		100,88	Cl. CHF (Cap)
		1.090,000	Cl. USD-A (Cap)		100,28	Cl. USD-A (Cap)
	31.12.2016	62.129,306	Cl. EUR (Dis)	7.239.170,20	101,92	Cl. EUR (Dis)
		26.033,993	Cl. EUR (Cap)		98,92	Cl. EUR (Cap)
		15.668,985	Cl. CHF (Cap)		97,30	Cl. CHF (Cap)
		1.090,000	Cl. USD-A (Cap)		98,57	Cl. USD-A (Cap)
		31.734,306	Cl. EUR (Dis)		98,94	Cl. EUR (Dis)
	31.12.2017	21.655,361	Cl. EUR (Cap)	3.717.328,25	100,12	Cl. EUR (Cap)
		855,353	Cl. CHF (Cap)		98,38	Cl. CHF (Cap)
		14.750,000	Cl. EUR (Dis)		100,15	Cl. EUR (Dis)
GTF - MENA (en USD)	31.12.2015	83.194,882	Cl. USD (Cap)	6.444.305,48	77,46	Cl. USD (Cap)
	31.12.2016	15.405,000	Cl. USD (Cap)	1.138.469,18	73,90	Cl. USD (Cap)
	31.12.2017	9.275,000	Cl. USD (Cap)	684.878,70	73,84	Cl. USD (Cap)
GTF - Mid Caps Euro (en EUR)	31.12.2015	149.734,077	Cl. EUR A	20.353.836,89	135,93	Cl. EUR A
	31.12.2016	81.494,282	Cl. EUR A	11.194.372,50	137,36	Cl. EUR A
	31.12.2017	62.257,385	Cl. EUR A	8.812.314,79	141,55	Cl. EUR A
GTF - Flexible Fixed Income (en USD)	31.12.2015	148.158,448	Cl. USD R(Cap)	17.527.991,28	96,00	Cl. USD R(Cap)
		10.411,840	Cl. EUR R(Cap)		96,40	Cl. EUR R(Cap)
		21.981,000	Cl. CHF R(Cap)		96,72	Cl. CHF R(Cap)
		636,000	Cl. GBP R(Cap)		97,06	Cl. GBP R(Cap)
	31.12.2016	1.540,300	Cl. USD R(Cap)	1.127.685,17	94,60	Cl. USD R(Cap)
		1.717,000	Cl. EUR R(Cap)		93,71	Cl. EUR R(Cap)
		8.829,000	Cl. CHF R(Cap)		93,50	Cl. CHF R(Cap)
		1.011,857	Cl. USD R(Cap)		88,33	Cl. USD R(Cap)
	20.09.2017 (*)	641,000	Cl. EUR R(Cap)	167.624,03	86,47	Cl. EUR R(Cap)
		132,000	Cl. CHF R(Cap)		85,65	Cl. CHF R(Cap)
GTF - Opportunities (en EUR)	27.11.2017 (**)	5.099,376	Cl. C	43.221.465,81	6.560,76	Cl. C
		1.502,197	Cl. D		6.500,95	Cl. D
	31.12.2017	4.883,632	Cl. C	41.366.247,99	6.638,31	Cl. C
		1.360,197	Cl. D		6.577,84	Cl. D

(*) Dernier calcul VNI avant fusion dans le compartiment GTF – Income Plus

(**) Premier calcul VNI non-audit 

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 1 - Principes et méthodes comptables

Ces états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis à Luxembourg et conformément à la réglementation en vigueur à Luxembourg sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle sont évalués sur la base du cours de clôture au 29 ou au 31 décembre 2017 selon disponibilité et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres cotés sur d'autres marchés organisés sont évalués sur la base du cours de clôture et, s'il y a plusieurs marchés, au cours du marché principal du titre en question.

Les titres non cotés en bourse ou dont le cours n'est pas représentatif, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, à la valeur marchande probable de réalisation, selon les critères d'évaluation jugés prudents par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Les actions/parts d'OPC seront évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire officielle disponible au jour d'évaluation, 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).

b) Plus ou moins-value nette réalisée sur investissements

La plus ou moins-value nette réalisée sur investissements est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

Le montant des plus ou moins-values nettes réalisées imputable à la variation des cours de change est enregistré dans le compte de « Plus ou moins-value nette réalisée sur devises » lors de l'opération de vente.

c) Conversion des devises étrangères

Tous les avoirs non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment aux cours de change en vigueur au Luxembourg à la date de clôture.

La valeur de l'actif net consolidé de la SICAV est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments convertis en EURO au taux de change prévalant à Luxembourg le jour de clôture.

Tous les avoirs, revenus, dépenses, bénéfices et pertes de change non exprimés en la devise du compartiment concerné sont convertis en la devise du compartiment aux cours de change en vigueur au Luxembourg à la date de clôture.

GTF

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 1 - Principes et méthodes comptables

d) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de chaque compartiment de la SICAV, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

e) Variation de la plus ou moins-value non réalisée

La variation de la plus ou moins-value non réalisée à la fin de l'exercice figurent également dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

f) Evaluation des opérations à termes

La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés équivaldra 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 la SICAV de façon juste et raisonnable.

g) Frais d'établissement

Les frais liés à la constitution et au lancement de la SICAV ont été estimés à EUR 18.000,00 et seront amortis sur les cinq premiers exercices sociaux. En cas de création d'un nouveau compartiment durant cette période de cinq ans, celui-ci prendra à sa charge les frais de création de la SICAV non encore amortis et au pro rata de ses actifs nets. Durant cette même période de cinq ans et en contrepartie, les frais d'établissement de ce nouveau compartiment seront également pris en charge par les autres compartiments au pro rata des actifs nets de l'ensemble des compartiments. Après cette période de cinq ans, les frais spécifiquement liés à la création d'un nouveau compartiment seront amortis intégralement et dès leur apparition sur les actifs de ce compartiment.

h) Revenus, dépenses et provisions y relatives

Les intérêts sont provisionnés chaque jour et les dividendes sont enregistrés à l' "ex-date". Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des précomptes mobiliers non recouvrables.

Lorsque la SICAV fait face à des frais concernant un compartiment en particulier, ces derniers sont alloués à ce compartiment. Les dépenses non attribuables à un compartiment en particulier sont réparties entre les différents compartiments au pro-rata de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment.

i) Différence de change de l'actif net

La différence de change entre le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2017 représente la différence de change des actifs nets des compartiments au début de l'année avec le taux de change applicable à la date des états financiers.

Note 2 - Taux de change au 31 décembre 2017

1	EUR	=	1,20080	USD	1	EUR	=	1,17015	CHF
---	-----	---	---------	-----	---	-----	---	---------	-----

GTF

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 3 - Taxes et frais à payer

Commission de Gestion (note 4)	175.745,98	EUR
Commission de Performance (note 5)	3.572,23	EUR
Commission de Banque Dépositaire	16.760,25	EUR
Taxe d'Abonnement (note 6)	6.809,59	EUR
Autres Frais	71.171,93	EUR
Total	274.059,99	EUR

Note 4 - 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
GTF- Income Plus	EUR (cap)	0,70 % par an
	EUR (dis)	0,70 % par an
	CHF (cap)	0,70 % par an
GTF- MENA	USD (cap)	1,50% par an
GTF - Mid Caps Euro	EUR-A	0,50% par an
GTF - Opportunities	C	1,80% par an
	D	1,80% par an
GTF - Flexible Fixed Income (*)	USD-R (cap)	Max 1,20% par an
	EUR-R (cap)	Max 1,20% par an
	CHF-R (cap)	Max 1,20% par an
	GBP-R (cap)	Max 1,20% par an

Pour le compartiment GTF - Flexible Fixed Income (*), la Société de Gestion perçoit de la SICAV une commission annuelle au taux de 0,15% par an.

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

GTF

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 5 - Commission de performance

La Société de Gestion reçoit, pour chaque classe d'actions du compartiment GTF - Income Plus, dans leur devise respective, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 10% de la surperformance de la classe par rapport à l'indice de référence, calculé de la façon suivante : 90% iBoxx 3-5 ans, 5% Eurostoxx 50, 5% Eonia capitalisé jour.

La Société de Gestion reçoit, pour chaque classe d'actions du compartiment GTF - MENA, dans leur devise respective, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 10% de la surperformance de la classe par rapport à l'indice de référence : S&P Pan Arab L/Mid cap Index Total Return.

Jusqu'au 19 septembre 2017, la Société de Gestion recevait, pour chaque classe d'actions du compartiment GTF - Mid Caps Euro, dans leur devise respective, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 20% de la surperformance de la classe par rapport à l'indice de référence : EONIA capitalisé + 30 bp.

Depuis le 20 septembre 2017, la Société de Gestion reçoit, pour chaque classe d'actions du compartiment GTF - Mid Caps Euro, dans leur devise respective, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 10% de la surperformance de la classe par rapport à l'indice de référence : EuroStoxx Small Net Total Return Index (SCXT Index dans Bloomberg).

Il y a surperformance de la valeur nette d'inventaire ("VNI") de la classe par rapport à l'indice de référence s'il y a progression de la VNI du dernier jour d'évaluation du trimestre en cours par rapport à la VNI du dernier jour d'évaluation du trimestre précédent ("VNI de référence") et si cette progression est supérieure à celle de l'indice de référence. Si, pour une période ou un exercice social donné, une contre-performance venait à être constatée, celle-ci serait prise en compte en ce sens que la VNI de référence sera maintenue. Cette VNI de référence sera conservée, le cas échéant, jusqu'à ce que l'on constate une surperformance de la VNI en fin de trimestre. La première VNI de référence correspondra au prix de souscription initiale.

Cette surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la VNI. Dans le cas d'une sous-performance entre deux VNI, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise de provision. Les provisions sont remises à zéro à la fin de chaque trimestre en cas de paiement.

La quote-part des frais variables correspondant aux rachats est définitivement acquise à la Société de Gestion.

Le mode de calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des actionnaires.

La commission de surperformance est prélevée trimestriellement.

Le Conseil d'Administration souhaite attirer l'attention des investisseurs sur le fait que cette méthode de calcul de la commission de performance peut entraîner des distorsions entre les évolutions des valeur nettes d'inventaire par action de chaque classe comparée aux autres.

Au 31 décembre 2017, le montant total de la commission de performance s'élevait à EUR 9.015,30 pour le compartiment GTF - Mid Caps Euro.

GTF

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 6 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à chaque fin de trimestre. Cependant, les compartiments d'OPC luxembourgeois dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ou le placement collectif en dépôts auprès d'établissements de crédit, bénéficient d'une taxe d'abonnement réduite à 0,01% conformément au règlement grand-ducal du 14 avril 2004 pris en exécution de l'article 174 de la Loi.

La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'actifs investis en organismes de placement collectif déjà soumis à l'application de cette taxe.

Cependant, la SICAV étant enregistrée en Belgique, elle est soumise à une taxe au taux annuel de 0,0925% calculée pour l'année 2017 sur base de la valeur des actions distribuées en Belgique telle qu'établie au 31 décembre 2016.

Note 7 - Prêts de titres

La SICAV peut prêter les titres inclus dans son portefeuille à un emprunteur soit directement soit par l'intermédiaire d'un système standardisé de prêt organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou d'un système de prêt organisé par une institution financière soumis à des règles de surveillance prudentielle considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire et spécialisée dans ce type d'opérations. Au 31 décembre 2017, GTF n'avait pas de prêts de titres en cours.

Note 8 - Opérations de change à terme

Au 31 décembre 2017, les opérations de change à terme suivantes sont ouvertes auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.:

Changes à terme :

GTF - Income Plus :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Non réalisé Gain/Perte (en EUR)	Engagement (en EUR)
15/01/2018	CHF	84.500,00	EUR	72.504,18	-278,53	72.504,18
Total					-278,53	72.504,18

GTF - MENA :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Non réalisé Gain/Perte (en USD)	Engagement (en USD)
16/01/2018	USD	51.522,63	GBP	38.500,00	-584,56	52.082,24
Total					-584,56	52.082,24

GTF - Mid Caps Euro :

Maturité	Devise	Montant Acheté	Devise	Montant Vendu	Non réalisé Gain/Perte (en EUR)	Engagement (en EUR)
15/01/2018	EUR	235.970,48	CHF	275.000,00	912,81	235.012,61
Total					912,81	235.012,61

GTF

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

Note 9 - Futures

Les montants de non réalisés sur Futures font l'objet d'un transfert de cash à chaque évaluation et sont comptabilisés sur le compte d'Avoirs en banque le jour même.

Au 31 décembre 2017, les opérations sur futures suivantes sont ouvertes auprès de la contrepartie Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.:

GTF - Income Plus :

Devise	Quantité	Description	Cours d'évaluation	Taille du contrat	Non réalisé Gain/Perte (en EUR)	Engagement (en EUR)
EUR	-9	EURO BUND FUTURE Mars 2018	161,68	1.000	3.060,00	1.455.120,00
Total					3.060,00	1.455.120,00

Note 10 - Frais de transactions

Les frais de transactions sur les achats et les ventes sont des frais de courtage, frais bancaires, taxes et autres.

Note 11 - Variation du portefeuille-titres

Le tableau des variations du portefeuille-titres est disponible sans frais au siège social de SICAV.

Note 12 - Changements au cours de l'exercice

Le compartiment GTF – Obli Plus a changé de nom et devient GTF – Mid Caps Euro en date du 19 septembre 2017.

Le compartiment GTF – Flexible Fixed Income a fusionné au sein du Compartiment GTF – Income Plus en date du 20 septembre 2017.

Le compartiment PAM L – CD Opportunities de la SICAV PAM L a fusionné par absorption dans le nouveau compartiment GTF – Opportunities avec effet au 27 novembre 2017.

GTF

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2017

Détermination du risque global

La SICAV doit veiller à ce que son exposition globale sur instruments financiers dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

L'exposition globale est une mesure conçue pour limiter l'effet de levier généré au niveau de chaque compartiment par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La méthode utilisée pour calculer l'exposition globale de chaque compartiment de la SICAV sera celle des engagements. La méthode des engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents puis à agréger la valeur de marché de ces positions équivalentes.

Le niveau de levier maximal en instruments financiers dérivés en suivant la méthodologie des engagements est de 100%.

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

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

Politique de rémunération

Les directives AIFM et OPCVM V renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.

Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2017 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management. Il est à noter que les sept salariés de Cholet Dupont Asset Management sont des gérants financiers et ainsi des preneurs de risques.

	Rémunération Fixe € pour 2017	Rémunération variable € pour 2017
Total des Preneurs de risques -Gérants financiers	646.216	193.127

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.

GTF

Informations supplémentaires (non auditées) au 31 décembre 2017

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPC qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPC, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement.

Il est à noter qu'il n'y a pas de carried interest.

La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet <http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/> et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.