

**AZ MULTI ASSET**  
**Fonds commun de placement à**  
**compartiments multiples**

R.C.S. Luxembourg : K1454  
Rapport Annuel Révisé au 31 décembre 2017

# AZ MULTI ASSET

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities

AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income

AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus en vigueur qui sera accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

## Table des matières

Organisation du Fonds	3
Informations aux Actionnaires	5
Rapport du Conseil d'Administration de la Société de Gestion	6
Rapport d'audit	8
Statistiques	12
Etat Combiné des Actifs Nets au 31 décembre 2017	13
Etat Combiné des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2017	13
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	14
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2017	14
Etat des Variations du nombre de parts	14
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017	15
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	15
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)	17
Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	17
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	18
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2017	18
Etat des Variations du nombre de parts	18
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017	19
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	19
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)	21
Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	21
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017	22
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2017	22
Etat des Variations du nombre de parts	22
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017	23
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017	23
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)	24
Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	24
Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017	25
Informations additionnelles (non révisées)	33
Informations complémentaires destinées aux investisseurs en Suisse (non révisées)	36

## Organisation du Fonds

**Société de Gestion**  
R.C.S. B 73617

AZ Fund Management S.A.  
35, avenue Monterey  
L-2163 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### *Conseil d'Administration de la Société de Gestion*

#### *Président du Conseil d'Administration*

**Monsieur Sergio Albarelli**, Président de Azimut Capital Management SGR S.p.A., de Azimut Financial Insurance S.p.A., de Azimut Global Counseling S.R.L., de Azimut Enterprises Holding S.R.L., de Azimut Partecipazioni S.R.L., de AZ International Holdings S.A., Administrateur Délégué de Azimut Holding S.p.A., membre du Conseil d'Administration de AZ Life Dac.

#### *Membres du Conseil d'Administration*

**Monsieur Giacomo Mandarino**, Vice-président de AZ Life Dac et président de Eskatos Capital Management S.à r.l.

**Monsieur Andrea Aliberti**, Directeur Général de AZ Fund Management S.A., membre du Conseil d'Administration de Azimut Holding S.p.A., de AZ International Holdings S.A. et de Katarsis Capital Advisors S.A.

**Monsieur Claudio Basso**, Senior Fund Manager de AZ Fund Management S.A., membre du Conseil d'Administration de AZ International Holdings S.A., de Compagnie de Gestion Privée Monégasque S.A.M. et de AZ Life Dac.

**Madame Raffaella Sommariva**, Senior Fund Manager de AZ Fund Management S.A et membre du Conseil d'Administration de AZ International Holdings SA. et de Eskatos Capital Management S.à r.l.

**Monsieur Fontana Filippo**, Président de AZ Sinopro Insurance Planning Ltd, membre du Conseil d'Administration de AZ Life Dac, de AZ International Holdings S.A., de Azimut Portfoy AS, de AZ Swiss & Partners S.A. et de Katarsis Capital Advisors S.A.

**Monsieur Ramon Spano**, Senior Fund Manager de AZ Fund Management S.A.

**Monsieur Marco Vironda**, Fund Manager de AZ Fund Management S.A.

**Monsieur Alessandro Zambotti**, Financial Manager de Azimut Holding S.p.A. et membre du Conseil d'Administration de AZ International Holdings S.A.

**Monsieur Giuseppe Pastorelli**, Portfolio Manager de AZ Fund Management S.A.

**Monsieur Luca Lionetti**, Portfolio Manager de AZ Fund Management S.A.

**Monsieur Mattia Sterbizzi**, Legal/product Manager de AZ Fund Management S.A., membre du Conseil d'Administration de AZ International Holdings S.A., de Eskatos Capital Management S.à r.l., de Azimut Portfoy AS, de AN Zhong (AZ) Investment Management Ltd et de AZ Sestante Ltd

**Monsieur Saverio Papagno**, Senior Analyst de AZ Fund Management S.A.

#### *Banque Dépositaire*

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### *Agent Administratif*

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Organisation du Fonds (suite)

### *Teneur de Registre et Agent de Transfert*

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### *Représentant et Service de Paiement en Suisse*

RBC Investor Services Bank S.A.  
Badenerstrasse 567  
CH - 8048 Zurich  
Suisse

### *Auditeur du Fonds et de la Société de Gestion*

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

### *Conseillers en Investissements*

Pour AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities, AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income  
Pour AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds et AZ Multi Asset - Sustainable Equity Trend: Vescore Ltd (anciennement Notenstein Private Bank Ltd.)

## Informations aux Actionnaires

### 1. Rapports périodiques

Le rapport annuel au 31 décembre, révisé par le Réviseur d'Entreprises Agréé, et le rapport semestriel au 30 juin non révisé de même que la liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille titres sont tenus sans frais à la disposition des porteurs de parts aux sièges sociaux de l'Administration Centrale de la Société de Gestion et de la Banque Dépositaire.

Le rapport annuel comprend les états financiers du Fonds révisés par le Réviseur d'Entreprises Agréé. Le rapport semestriel comprend les états financiers non révisés du Fonds.

Les états financiers sont établis dans la devise de référence de chaque compartiment respectivement. La devise de référence de tous les compartiments est en EUR, excepté AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk qui est en USD.

Le rapport annuel est disponible dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice social.

Le rapport semestriel est rendu public dans les 2 mois qui suivent la fin du semestre considéré.

### 2. Informations aux porteurs de parts

#### a. Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire par part de chaque compartiment est disponible à chaque jour d'évaluation à Luxembourg, aux sièges sociaux de l'Administration Centrale de la Société de Gestion et de la Banque Dépositaire.

Elle est également publiée sur le site internet: <http://www.azimut.it/prodotti/fondi-azimut/comparti-lussemburghesi>

#### b. Notifications aux porteurs de parts

Les avis aux porteurs de parts seront publiés dans un quotidien paraissant à Luxembourg et dans des quotidiens des pays où les parts du Fonds sont commercialisées.

#### c. Conseillers en investissement

Les Conseillers en investissement de chaque compartiment sont disponibles dans le prospectus.

Le prospectus peut être consulté sur le site internet: <http://www.azimut.it/prodotti/fondi-azimut/comparti-lussemburghesi>

## Rapport du Conseil d'Administration de la Société de Gestion

### AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities

En 2017, le compartiment avait généré un rendement de +10,05% (Classe de part A Capitalisation, EUR).

Au cours du premier trimestre, nous avons assisté à une vente de l'indice du dollar américain et, par conséquent, à une appréciation des devises des ME au début et ensuite à une reprise due à la sous-performance des devises des MD (euro, livre sterling et yen japonais) principalement quand la plupart des devises des ME ont dépassé le dollar américain. Notre surperformance a principalement été causée par l'amélioration des prévisions des contrats à terme sur devises chinois et l'exposition aux dépôts à court terme qui ont atteint près de 6 % au cours du mois. La hausse du taux d'intérêt en dollar américain sera graduelle et suivie d'une hausse similaire du taux sur les différents marchés émergents, en particulier celui chinois car il est indirectement lié au dollar américain et les taux augmenteront de la même manière que les États-Unis.

Au cours du deuxième trimestre, alors que Moody's a abaissé d'un cran la cote de crédit souveraine chinoise à A1 (de Aa3), le gouvernement chinois a fortifié le renminbi afin de renforcer la confiance dans la devise chinoise. Cela a incité les taux à court terme sur les marchés onshore et offshore à augmenter de manière significative car la PBOC cherchait à augmenter le spread entre les taux du renminbi et les taux du dollar américain. Le premier ministre chinois Li Keqiang s'est rendu en Europe et a rencontré la chancelière allemande Merkel et les dirigeants de l'UE, annonçant que la Chine souhaitait promouvoir le libre-échange et l'investissement. La Chine se déplace pour renforcer ses liens avec d'autres partenaires hors les américains en promouvant l'initiative One-Belt, One-Road. Les données macroéconomiques publiées étant meilleures que prévu et étant donné la tendance de la devise, le compartiment a généré 1,33 % au cours de la période.

Au cours du troisième trimestre, la devise a progressé très fortement. C'était la première fois depuis 2014 que la devise gagnait pendant trois mois consécutifs. En outre, la PBOC (Banque centrale chinoise) a fixé le point médian du CNY à 6.7283 le 31 juillet, soit le niveau le plus élevé en 2017, reflétant une grande faiblesse de la devise américaine. Il s'agit d'une progression trimestrielle à +1,97 %, étant le trimestre le plus fort depuis le quatrième trimestre de l'an 2011. Le moment décisif pour la devise est venu quand la PBOC a allégé une règle de commercialisation qui a rendu plus cher le pari contre la devise. D'autre part, S&P a abaissé la cote de crédit souveraine de la Chine de AA- à A+ – la première fois que la cote a été ajustée depuis 1999 – indiquant que cette décision reflétait des risques économiques et financiers accrus en Chine après « une période prolongée de forte croissance du crédit ». Le compartiment a généré 1,55 % au cours de la période.

Au cours du quatrième trimestre, les fondamentaux ont défini les bases pour une devise relativement stable. L'économie chinoise a évité la catastrophe financière et un atterrissage brutal et devrait atteindre l'objectif. En outre, la PBOC a mis en œuvre la politique monétaire en 2017 afin de stabiliser la volatilité de la devise ainsi que l'ensemble du marché. La politique monétaire de la Chine devrait rester neutre et prudente en 2018.

Nous sommes très positifs quant à la croissance de la Chine. Après avoir ciblé des taux de croissance rapides pendant des décennies, la Chine a décidé de reculer et de se concentrer sur une expansion de grande qualité. En 2018, la Chine pourrait avoir un impact externe croissant en ouvrant également ses marchés financiers internes. Le pays a annoncé en novembre l'assouplissement des restrictions sur la propriété étrangère des institutions financières, y compris les banques et les valeurs. Cela indique que la Chine souhaiterait s'impliquer davantage sur les marchés mondiaux, ce qui pourrait générer une nouvelle dynamique de croissance pour l'économie et attirer des flux de capitaux.

Les taux chinois ont augmenté à environ 4,7 %. Les taux américains devraient augmenter au fur et à mesure des hausses de la Fed et suivis par une hausse similaire du taux dans différents marchés émergents, en particulier celui chinois car il dépend indirectement du dollar américain et les taux augmenteront de la même manière que les États-Unis. Le rendement actuel du compartiment est d'environ 4,45 %, et nous avons contracté la durée du portefeuille à environ 10 mois pendant cette période.

### AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income

En 2017, le compartiment avait généré un rendement de 9,27% (Classe de part A Capitalisation, EUR Hedged).

Au cours du premier trimestre, le marché d'obligations a été généralement calme au cours des mois et le compartiment a profité du rendement des obligations sous-jacentes. La durée est d'environ 1,7 ans et le compartiment détient actuellement 59 obligations avec un rendement à l'échéance de 5,64 % pendant la période.

Au cours du deuxième trimestre, le nouveau schéma « Bond Connect » a fourni aux participants étrangers une nouvelle voie pour accéder au marché d'obligations interbancaire onshore (CIBM) chinois. Cela permet de remettre l'internationalisation du renminbi sur la bonne voie après un manque de progrès ces dernières années. Nous sommes optimistes quant à la croissance de la Chine ainsi qu'au marché des obligations à l'avenir. Cela a stimulé et activé le marché des obligations pendant la période et le compartiment a généré 2,01 % au cours du deuxième trimestre.

Au cours du troisième trimestre, le marché d'obligations a été activé par la force de la devise chinoise récemment, en particulier le nouveau schéma « Bond Connect » a bénéficié du renforcement de la devise chinoise. La commercialisation par des participants offshore d'un type de dette à court terme par l'intermédiaire du schéma chinois Bond Connect a fortement augmenté au cours du mois. La valeur totale du règlement des opérations Bond Connect reçue par la Chambre de compensation de Shanghai a presque quadruplé pendant la semaine du 21 août à 11,8 milliards de yuan (1,8 milliard de dollars) par rapport à la semaine précédente. Nous nous attendions à ce que la hausse du schéma ne soit qu'un début. De plus en plus d'émetteurs étrangers ont commencé à émettre des obligations en CNY en Chine. C'est ce qu'on appelle « Obligations Panda ». La formation du marché des Obligations Panda dépassait le marché des Obligations Dim Sum de Hong Kong cette année. Alors que Hong Kong conserve un rôle important dans l'internationalisation des marchés chinois, ces deux marchés seraient porteurs d'une concurrence défavorable. Nous sommes optimistes quant à la croissance de la Chine ainsi qu'au marché des obligations à l'avenir.

Le déclassement de S&P n'a suivi qu'une action similaire du Moody's Investors Service en mai. Par conséquent, il est peu susceptible de provoquer des réactions majeures sur le marché. Les étrangers ne possèdent que peu d'actifs chinois. L'action des investisseurs locaux est plus importante, mais les contrôles des capitaux sont toujours en vigueur, malgré un léger assouplissement récent, ce qui limitera tout impact sur le marché en raison des sorties de capitaux potentielles. Les étrangers ne détiennent qu'environ 2 % du marché d'obligations chinoises de 8,3 trillions de dollars américains, soit un taux inférieur par rapport à ceux des marchés occidentaux et ceux du Japon et de la Corée du Sud. Les autorités chinoises ont travaillé pour améliorer la participation des étrangers en lançant un plan lié aux obligations en juillet. Le compartiment a enregistré un rendement de 2,30 % au cours du troisième trimestre.

## Rapport du Conseil d'Administration de la Société de Gestion (suite)

### AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (suite)

Au cours du quatrième trimestre, les rendements d'obligations ont augmenté en octobre, les participants redoutant une nouvelle vague de resserrement de régulation, après que la Commission de régulation de la banque chinoise ait imposé une série de règles macro-prudentielles cette année pour limiter les emprunts bancaires. Les rendements d'obligations chinoises ont atteint leur plus haut niveau en trois ans le 31 octobre après que la banque centrale (PBOC) a injecté de l'argent dans le système bancaire et atténué les craintes qu'une campagne visant à endiguer l'endettement des entreprises stimule le resserrement, aidant à stabiliser les rendements à 10 ans suite à une vente massive, alors que l'inquiétude grandissait à propos d'une nouvelle répression des prêts plus risqués alors même que l'économie montrait des signes de ralentissement. Le marché d'obligations Dim Sum était si calme que même la meilleure reprise du renminbi CNY/CNH en neuf ans n'attirait pas d'intérêt. Les émetteurs ont relevé 86,7 milliards de RMB (13,2 milliards de dollars américains) vendant la dette à Hong Kong cette année, soit moins de la moitié du total de l'année dernière et le minimum depuis 2010. Avec les obligations connues sous le nom de Panda (obligations onshore d'émetteurs étrangers) et les valeurs dénommées en dollars offrant toutes deux un accès à une base d'investisseurs plus importante, le marché Dim Sum avait du mal à trouver sa place. Les entreprises chinoises ont vendu 199,8 milliards de dollars d'obligations cette année, soit près de deux fois plus qu'en 2016. Les valeurs Dim Sum perdent également des positions en faveur des obligations Panda alors que les autorités cherchent à ouvrir le marché continental, les banques japonaises étant les derniers émetteurs à planifier les premières ventes onshore. Le fonds a contribué au rendement de 1,93 % au cours du quatrième trimestre.

### AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

En 2017, la stratégie a enregistré une performance de 6,94 % (Classe de part A Capitalisation, EUR).

L'effet des achats sur le marché de la BCE a continué de porter les fruits souhaités.

Les spread sur les valeurs corporate se sont beaucoup resserrés en affichant le point le plus bas jamais enregistré.

Au cours des derniers mois de l'année, le risque du portefeuille a commencé à diminuer, ce qui a considérablement réduit la durée financière.

Le produit a été préparé en vue d'une éventuelle correction des marchés dans l'attente d'une hausse des rendements sur les courbes gouvernementales et des spread.





## **Rapport d'audit**

Aux Porteurs de parts de  
**AZ Multi Asset**

---

### *Notre Opinion*

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de AZ Multi Asset et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets 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 décembre 2017 ;
- Le portefeuille-titres au 31 décembre 2017 ;
- L'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- Les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### *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 pour 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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 de la société de gestion. 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.

---

#### *Responsabilités du Conseil d'Administration de la société de gestion et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers*

Le Conseil d'Administration de la société de gestion 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 de la société de gestion 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 de la société de gestion 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.

---

*Responsabilités 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 de la société de gestion, 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 société de gestion 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 27 avril 2018

Christophe Pittie

## Statistiques

		31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</b>				
<b>Valeur nette d'inventaire</b>	EUR	188.170.460,17	215.993.224,50	316.139.793,09
<b>Valeur nette d'inventaire par part</b>				
A (EURO hedged)	EUR	5,47	4,97	5,26
A (EURO non hedged)	EUR	5,80	5,94	6,02
MASTER (EURO non hedged)	EUR	6,22	6,31	6,34
A (USD)	USD	5,49	4,98	5,20
A (HKD)	HKD	56,33	50,80	53,00
A (CNH)	CNH	54,79	52,92	52,20
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</b>				
<b>Valeur nette d'inventaire</b>	EUR	74.834.630,85	74.275.585,89	101.581.545,01
<b>Valeur nette d'inventaire par part</b>				
A (EURO hedged)	EUR	5,66	5,18	5,31
A (EURO non hedged)	EUR	6,27	6,30	6,19
MASTER (EURO non hedged)	EUR	6,86	6,81	6,61
A (USD)	USD	5,79	5,18	5,26
A (HKD)	HKD	58,75	52,11	52,64
A (CNH)	CNH	58,87	56,14	53,68
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds</b>				
<b>Valeur nette d'inventaire</b>	EUR	35.353.605,31	33.752.759,81	25.347.971,43
<b>Valeur nette d'inventaire par part</b>				
A (EURO DIS)	EUR	5,42	5,21	-
A (EURO RETAIL DIS)	EUR	5,18	4,99	5,01
A (EURO RETAIL)	EUR	5,34	5,03	4,77
A (EURO)	EUR	5,70	5,33	5,02
A (USD DIS)	USD	5,07	-	-

## Etat combiné

## Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

Etats des Opérations et des Variations des Actifs Nets  
pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2017

	Notes	EUR		Notes	EUR
<b>Actifs</b>			<b>Revenus</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		315.934.051,27	Dividendes (net de prélèvement à la source)	3.i	1.057.441,41
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(12.728.171,45)	Revenus sur obligations (nets)	3.i	7.374.491,75
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.c	303.205.879,82	Intérêts bancaires	3.i	47.619,24
Avoirs en banque		2.541.515,90	Revenus sur swaps et Contracts for Difference		14,21
Produits à recevoir sur souscriptions		186.889,54	<b>Total revenus</b>		<b>8.479.566,61</b>
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.d	13.679.641,18	<b>Charges</b>		
Intérêts et dividendes à recevoir		2.004.179,88	Commission de gestion	4	835.763,86
Charges constatées d'avance et autres actifs		5.846,03	Commission de banque dépositaire	6	99.167,58
<b>Total actifs</b>		<b>321.623.952,35</b>	Commission de gestion variable additionnelle	5	117.610,25
<b>Passifs</b>			Frais d'administration	7	171.802,60
Découverts bancaires		7.049,33	Frais professionnels		35.997,19
Charges à payer		342.628,12	Frais de distribution		115.668,66
Charges à payer sur rachats		85.813,04	Frais de transactions	11	71.965,98
<b>Total passifs</b>		<b>435.490,49</b>	Taxe d'abonnement	8	169.428,50
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>		<b>321.188.461,86</b>	Intérêts bancaires et charges		44.318,63
			Frais d'impression et de publication		25.996,11
			Autres charges	9	383.025,53
			<b>Total charges</b>		<b>2.070.744,89</b>
			<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>6.408.821,72</b>
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres		(872.245,22)
			Change	3.b	473.422,62
			Contrats de change à terme	3.d	(1.838.668,95)
			<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice / période</b>		<b>4.171.330,17</b>
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(28.531.814,67)
			Contrats de change à terme	3.d	24.215.127,54
			<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(145.356,96)</b>
			Souscriptions	2	164.887.451,08
			Rachats		(170.259.286,03)
			Distribution	15	(68.000,32)
			Actifs nets en début d'exercice / période		326.773.654,09
			<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>		<b>321.188.461,86</b>

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (en EUR)

### Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		186.637.545,77
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(11.573.683,62)
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.c	175.063.862,15
Avoirs en banque		760.146,12
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.d	11.078.691,30
Intérêts et dividendes à recevoir		1.367.341,56
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>188.270.041,13</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		99.580,96
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>99.580,96</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>188.170.460,17</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Revenus sur obligations (nets)	3.i	4.811.391,83
Intérêts bancaires	3.i	41.097,43
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>4.852.489,26</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	48.648,05
Commission de banque dépositaire	6	55.778,61
Commission de gestion variable additionnelle	5	36.303,75
Frais d'administration	7	78.138,77
Frais professionnels		20.854,86
Frais de transactions	11	8.713,82
Taxe d'abonnement	8	107.089,51
Intérêts bancaires et charges		29.485,61
Frais d'impression et de publication		1.900,10
Autres charges	9	240.276,33
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>627.189,41</b>
<hr/>		
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>4.225.299,85</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		(3.460.328,41)
Change	3.b	551.561,54
Contrats de change à terme	3.d	(2.200.625,02)
<hr/>		
<b>Moins-value nette réalisée de l'exercice</b>		<b>(884.092,04)</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		(22.228.257,25)
Contrats de change à terme	3.d	20.425.660,18
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(2.686.689,11)</b>
<hr/>		
Souscriptions	2	118.800.132,18
Rachats		(143.936.207,40)
Actifs nets en début d'exercice		215.993.224,50
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>188.170.460,17</b>

### Etat des Variations du nombre de parts

	Nombre de parts en circulation en début d'exercice	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts en circulation en fin d'exercice
A (EURO hedged)	346.527,20	2.031.225,08	(2.096.370,07)	281.382,21
A (EURO non hedged)	49.031,60	-	-	49.031,60
MASTER (EURO non hedged)	33.550.171,87	17.385.453,77	(21.408.832,22)	29.526.793,42
A (USD)	347.287,87	-	(871,23)	346.416,64
A (HKD)	64.134,49	-	(5.797,96)	58.336,53
A (CNH)	40.000,00	91.472,90	-	131.472,90

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Banques</b>				
3.000.000,00	AGRI BK CHINA/NY 16-16/05/2019 FRN	USD	2.504.250,75	1,33
700.000,00	AGRI BK CHINA/NY 2% 15-21/05/2018	USD	581.961,28	0,31
1.960.000,00	BANK OF CHINA/HK 16-01/03/2019	USD	1.638.093,67	0,87
3.000.000,00	BANK OF CHINA/HK 17-11/07/2019	USD	2.499.333,78	1,33
6.500.000,00	BANK OF CHINA/HK 2.125% 15-30/06/2018	USD	5.404.716,98	2,87
10.000.000,00	BANK OF CHINA/NY 3.6% 16-12/07/2018	CNH	1.272.753,43	0,68
2.000.000,00	BANK OF COMM/HK 2.25% 16-25/01/2019	USD	1.657.030,31	0,88
3.000.000,00	CHINA CONST ASIA 3.25% 14-02/07/2019	USD	2.516.307,46	1,34
500.000,00	CHINA DEV BANK 1.625% 16-22/06/2019	USD	410.028,69	0,22
30.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 17-06/03/2020	HKD	3.163.530,61	1,68
20.000.000,00	CHN CONST BK/HK 0% 17-27/06/2018	CNH	2.501.062,70	1,33
2.000.000,00	CHN CONST BK/HK 17-04/12/2020 FRN	USD	1.666.587,44	0,89
10.000.000,00	CHN CONST BK/HK 1.75% 16-30/09/2019	USD	8.174.187,21	4,34
1.000.000,00	CHN CONST BK/HK 2.75% 17-04/12/2020	USD	829.479,68	0,44
10.000.000,00	CHN CONST BK/SG 3.25% 16-22/08/2018	CNH	1.267.065,23	0,67
1.200.000,00	CITIC PACIFIC 6.875% 12-21/01/2018	USD	1.001.459,16	0,53
142.000,00	DBS GROUP HLDGS 2.246% 14-16/07/2019	USD	117.795,44	0,06
3.000.000,00	ICBC/DUBAI DIFC 17-23/05/2020	USD	2.497.185,21	1,33
1.500.000,00	ICBC/LONDON 17-14/12/2020 FRN	USD	1.248.984,09	0,66
2.000.000,00	ICBC/LONDON 17-14/12/2022 FRN	USD	1.663.749,33	0,88
3.000.000,00	ICBC/LONDON 2.25% 15-21/12/2018	USD	2.490.218,60	1,32
1.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 17-24/04/2020	USD	832.690,87	0,44
13.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 3.2% 16-19/09/2018	CNH	1.647.696,84	0,88
30.000.000,00	ICBC/SYDNEY 3.65% 16-27/10/2018	CNH	3.813.503,08	2,03
3.000.000,00	ICICI BANK/DUBAI 4.7% 12-21/02/2018	USD	2.505.575,12	1,33
3.000.000,00	INDU & COM BK NY 3.231% 14-13/11/2019	USD	2.515.774,82	1,34
2.000.000,00	KEB HANA BANK 17-14/09/2022 FRN	USD	1.663.452,03	0,88
5.000.000,00	KOOKMIN BANK 1.625% 16-01/08/2019	USD	4.084.321,70	2,17
4.000.000,00	KOOKMIN BANK 17-09/06/2022	USD	3.336.608,93	1,77
17.000.000,00	STAND CHART/SG 0% 17-11/03/2019	USD	14.396.485,68	7,65
2.815.000,00	STANDARD CHART 2.1% 16-19/08/2019	USD	2.327.436,28	1,24
1.500.000,00	WOORI BANK 2.875% 13-02/10/2018	USD	1.251.738,01	0,67
			<b>83.481.064,41</b>	<b>44,36</b>
<b>Gouvernements</b>				
30.000.000,00	CHINA GOVT BOND 2.36% 11-18/08/2021	CNH	3.599.217,36	1,91
15.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.55% 16-12/12/2021	CNH	1.869.461,10	0,99
18.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.99% 17-26/06/2020	CNH	2.289.598,07	1,22
5.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 16-21/10/2019	USD	4.153.101,68	2,21
20.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 3.7% 14-28/11/2019	CNH	2.516.835,68	1,34
			<b>14.428.213,89</b>	<b>7,67</b>
<b>Energie</b>				
4.680.000,00	CNPC GENERAL CAP 2.75% 14-14/05/2019	USD	3.898.782,58	2,07
4.000.000,00	KOREA E-W POWER 2.625% 13-27/11/2018	USD	3.329.683,88	1,77
650.000,00	KOREA HYDRO & NU 2.875% 13-02/10/2018	USD	542.180,39	0,29
800.000,00	KOREA SOUTH PWR 1.875% 13-05/02/2018	USD	665.765,82	0,35
3.000.000,00	KOREA WESTERN PW 2.875% 13-10/10/2018	USD	2.501.355,18	1,33
3.000.000,00	SINOPEC GRP OVER 2.5% 13-17/10/2018	USD	2.497.088,27	1,33
1.000.000,00	STATE GRID OSEAS 2.25% 17-04/05/2020	USD	824.450,37	0,44
			<b>14.259.306,49</b>	<b>7,58</b>
<b>Services financiers</b>				
1.000.000,00	AZURE NOVA INTER 3% 17-21/03/2020	USD	828.300,47	0,44
3.650.000,00	AZURE ORBIT III 2.125% 16-21/03/2019	USD	3.012.984,42	1,59
2.140.000,00	BOC AVIATION 4.5% 13-20/11/2018	CNH	274.275,33	0,15
548.000,00	CENTURY MASTER I 4.75% 13-19/09/2018	USD	461.946,39	0,25
200.000,00	CITIC SEC FIN MT 2.75% 17-20/04/2020	USD	164.714,87	0,09
5.000.000,00	FUQING INVT MGMT 4.85% 15-21/07/2018	CNH	639.432,46	0,34
2.000.000,00	ICBCIL FINANCE 15-13/11/2018	USD	1.676.988,17	0,89
3.000.000,00	ICBCIL FINANCE 2.125% 16-29/09/2019	USD	2.456.442,87	1,31
3.000.000,00	ICBCIL FINANCE 2.6% 15-13/11/2018	USD	2.496.347,77	1,32
200.000,00	ICBCIL FINANCE 3.375% 17-05/04/2022	USD	166.555,63	0,09
			<b>12.177.988,38</b>	<b>6,47</b>
<b>Internet</b>				
3.000.000,00	ALIBABA GROUP 2.5% 15-28/11/2019	USD	2.498.684,21	1,33
3.000.000,00	BAIDU INC 2.75% 14-09/06/2019	USD	2.501.457,36	1,32

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
2.449.000,00	TENCENT HOLDINGS 3.375% 12-05/03/2018	USD	2.042.923,04	1,09
			<b>7.043.064,61</b>	<b>3,74</b>
<b>Métal</b>				
2.375.000,00	CHINA URANIUM 3.5% 13-08/10/2018	USD	1.990.841,18	1,06
2.000.000,00	CHINALCO FINANCE 3.625% 14-11/12/2019	USD	1.677.548,30	0,89
			<b>3.668.389,48</b>	<b>1,95</b>
<b>Assurances</b>				
1.000.000,00	AIA GROUP 2.25% 14-11/03/2019	USD	827.971,35	0,44
2.000.000,00	PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	USD	1.654.621,59	0,88
			<b>2.482.592,94</b>	<b>1,32</b>
<b>Accessoires &amp; Equipements automobiles</b>				
10.000.000,00	CATERPILLAR FINL 3.55% 15-23/06/2018	CNH	1.272.171,57	0,68
			<b>1.272.171,57</b>	<b>0,68</b>
<b>Services diversifiés</b>				
500.000,00	KOREA EXPRESSWAY 17-20/04/2020	USD	415.881,00	0,22
			<b>415.881,00</b>	<b>0,22</b>
<b>Matériaux de construction</b>				
200.000,00	ZHAOHAI INVST 3.1% 15-23/07/2018	USD	166.333,49	0,09
			<b>166.333,49</b>	<b>0,09</b>
			<b>139.395.006,26</b>	<b>74,08</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Banques</b>				
5.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 16-12/02/2018 FRN	USD	4.162.554,13	2,21
			<b>4.162.554,13</b>	<b>2,21</b>
			<b>4.162.554,13</b>	<b>2,21</b>
<b>Mortgage backed securities</b>				
<b>Services financiers</b>				
3.526.059,96	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	2.944.532,19	1,56
			<b>2.944.532,19</b>	<b>1,56</b>
			<b>2.944.532,19</b>	<b>1,56</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Banques</b>				
7.000.000,00	AGRI BK CHINA/HK 1.25% 16/08/2018 CD	USD	5.797.607,60	3,08
55.000.000,00	AGRI BK CHINA/SG 5% 15/03/2018 CD	CNH	7.042.460,33	3,74
68.500.000,00	BANK OF COMM/SYD 4% 18/05/2018 CD	CNH	8.740.625,59	4,65
10.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	CNH	1.245.768,34	0,66
8.000.000,00	CHN MERCH BK/HK 3.4% 30/08/2019 CD	CNH	999.715,98	0,53
30.000.000,00	ICBC/DOHA 4.6% 20/03/2018 CD	CNH	3.839.531,21	2,04
7.000.000,00	ICBC/SYDNEY 4.3% 02/03/2018 CD	CNH	896.060,52	0,48
			<b>28.561.769,57</b>	<b>15,18</b>
			<b>28.561.769,57</b>	<b>15,18</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>175.063.862,15</b>	<b>93,03</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement (non révisé) en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de changes à terme</b>				
4.491.824,88 USD	30.000.000,00 CNH	01/06/18	3.802.603,07	(66.632,63)
4.531.379,81 USD	30.000.000,00 CNH	09/01/18	3.790.522,24	(61.046,17)
7.409.383,24 USD	50.000.000,00 CNH	19/06/18	6.324.967,55	(170.696,19)
22.450.423,59 USD	150.000.000,00 CNH	21/05/18	18.805.062,85	(349.905,31)
7.544.550,57 USD	50.000.000,00 CNH	23/01/18	6.311.054,89	(103.866,98)
6.706.708,20 USD	45.000.000,00 CNH	24/08/18	5.610.195,49	(103.245,24)
13.448.240,32 USD	90.000.000,00 CNH	25/04/18	11.353.891,27	(242.181,45)

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



## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (en EUR)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement (non révisé) en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
11.912.029,66 USD	80.000.000,00 CNH	27/07/18	9.991.218,00	(206.861,40)
270.000,00 USD	228.141,70 EUR	29/01/18	228.141,70	(3.665,10)
120.000.000,00 CNH	17.102.118,77 USD	01/06/18	15.727.907,20	984.974,06
43.000.000,00 CNH	6.066.163,50 USD	06/03/18	5.935.987,96	428.270,22
30.000.000,00 CNH	4.198.740,38 USD	09/01/18	4.168.519,34	338.032,17
20.000.000,00 CNH	2.815.315,32 USD	09/03/18	2.741.077,79	203.906,36
20.000.000,00 CNH	2.831.858,41 USD	09/04/18	2.724.109,05	185.918,32
175.000.000,00 CNH	24.678.713,39 USD	09/05/18	23.077.785,32	1.678.019,87
90.000.000,00 CNH	13.284.069,29 USD	10/12/18	11.543.979,34	250.651,20
50.000.000,00 CNH	7.000.840,10 USD	17/01/18	6.849.221,24	558.378,77
20.000.000,00 CNH	2.823.462,98 USD	18/01/18	2.749.556,63	203.967,22
92.000.000,00 CNH	13.167.310,72 USD	19/06/18	12.120.094,33	699.440,94
200.000.000,00 CNH	28.343.092,07 USD	21/05/18	26.112.601,12	1.787.951,08
100.000.000,00 CNH	14.114.824,95 USD	23/01/18	13.758.091,48	1.018.848,67
90.000.000,00 CNH	13.215.277,00 USD	24/08/18	11.477.761,84	369.075,98
253.000.000,00 CNH	36.156.318,66 USD	25/04/18	33.818.858,92	2.049.269,20
175.000.000,00 CNH	25.475.728,90 USD	27/07/18	22.241.413,84	932.371,24
27.000.000,00 CNH	3.882.099,21 USD	28/06/18	3.478.148,85	189.127,71
10.000.000,00 CNH	1.481.262,04 USD	28/11/18	1.271.092,19	24.226,07
60.000.000,00 CNH	8.582.340,40 USD	29/06/18	7.796.156,49	457.053,83
1.727.465,86 EUR	2.045.000,00 USD	29/01/18	1.727.465,86	27.308,86
				<b>11.078.691,30</b>

**Total des contrats de change à terme** 11.078.691,30

**Total des instruments financiers dérivés** 11.078.691,30

### Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>175.063.862,15</b>	<b>93,03</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>11.078.691,30</b>	<b>5,89</b>
<b>Avoirs en banque nets</b>	<b>760.146,12</b>	<b>0,40</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>1.267.760,60</b>	<b>0,68</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>188.170.460,17</b>	<b>100,00</b>

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographiques du  
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	79,63	74,08
Instruments du marché monétaire	18,69	17,39
Mortgage backed securities	1,68	1,56
	<b>100,00</b>	<b>93,03</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Chine	52,80	49,11
Corée du Sud	13,97	13,00
Royaume-Uni	9,55	8,89
Iles Cayman	7,90	7,33
Hong Kong	7,50	6,98
Iles Vierges britanniques	5,90	5,50
Autres	2,38	2,22
	<b>100,00</b>	<b>93,03</b>

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (%  
des actifs nets)

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
STAND CHART/SG 0% 17-11/03/2019	Banques	14.396.485,68	7,65
BANK OF COMM/SYD 4% 18/05/2018 CD	Banques	8.740.625,59	4,65
CHN CONST BK/HK 1.75% 16-30/09/2019	Banques	8.174.187,21	4,34
AGRI BK CHINA/SG 5% 15/03/2018 CD	Banques	7.042.460,33	3,74
AGRI BK CHINA/HK 1.25% 16/08/2018 CD	Banques	5.797.607,60	3,08
BANK OF CHINA/HK 2.125% 15-30/06/2018	Banques	5.404.716,98	2,87
CHINA DEV BK/HK 16-12/02/2018 FRN	Banques	4.162.554,13	2,21
EXP-IMP BK KOREA 16-21/10/2019	Gouvernements	4.153.101,68	2,21
KOOKMIN BANK 1.625% 16-01/08/2019	Banques	4.084.321,70	2,17
CNPC GENERAL CAP 2.75% 14-14/05/2019	Energie	3.898.782,58	2,07

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (en EUR)

### Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		74.548.540,92
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(3.093.955,25)
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.c	71.454.585,67
Avoirs en banque		358.996,96
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.d	2.600.949,88
Intérêts et dividendes à recevoir		550.180,02
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>74.964.712,53</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		130.081,68
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>130.081,68</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>74.834.630,85</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Revenus sur obligations (nets)	3.i	2.563.099,92
Intérêts bancaires	3.i	6.509,35
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>2.569.609,27</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	92.688,69
Commission de banque dépositaire	6	21.845,55
Commission de gestion variable additionnelle	5	81.306,50
Frais d'administration	7	59.300,99
Frais professionnels		6.672,84
Frais de transactions	11	7.836,15
Taxe d'abonnement	8	36.905,14
Intérêts bancaires et charges		6.948,10
Frais d'impression et de publication		761,47
Autres charges	9	82.401,73
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>396.667,16</b>
<hr/>		
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>2.172.942,11</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		562.263,02
Change	3.b	(65.993,96)
Contrats de change à terme	3.d	372.866,04
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>3.042.077,21</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		(6.288.221,30)
Contrats de change à terme	3.d	3.789.467,36
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>543.323,27</b>
<hr/>		
Souscriptions	2	18.673.413,54
Rachats		(18.657.691,85)
Actifs nets en début d'exercice		74.275.585,89
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>74.834.630,85</b>

### Etat des Variations du nombre de parts

	Nombre de parts en circulation en début d'exercice	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts en circulation en fin d'exercice
A (EURO hedged)	52.785,00	37.697,48	(2.785,00)	87.697,48
A (EURO non hedged)	50.000,00	-	-	50.000,00
MASTER (EURO non hedged)	9.965.001,40	2.427.636,06	(2.702.523,66)	9.690.113,80
A (USD)	1.049.663,00	206.979,00	(8.500,00)	1.248.142,00
A (HKD)	50.000,00	-	-	50.000,00
A (CNH)	40.000,00	128.398,60	-	168.398,60

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Banques</b>				
1.600.000,00	AGR BK CHINA(HK) 2.875% 13-10/12/2018	USD	1.335.283,41	1,78
1.000.000,00	AGRI BK CHINA/NY 2% 15-21/05/2018	USD	831.373,25	1,11
2.000.000,00	BANK OF CHINA/SG 17-11/05/2020	USD	1.665.223,68	2,23
1.000.000,00	BANK OF COMM/HK 16-16/08/2019	USD	833.714,11	1,11
1.000.000,00	BK OF CHN/MACAU 3.5% 17-20/04/2027	USD	830.696,20	1,11
500.000,00	BK OF EAST ASIA 15-29/12/2049 FRN	USD	424.310,88	0,57
1.000.000,00	CHINA CONST BANK 15-29/12/2049 FRN	USD	834.860,09	1,12
15.000.000,00	CHINA CONSTR BK 14-12/11/2024 FRN	CNH	1.927.209,48	2,58
10.000.000,00	CHINA DEV BANK 3.6% 14-19/09/2019	CNH	1.260.956,30	1,68
500.000,00	CHINA MERCH BANK 17-31/12/2049 FRN	USD	418.262,82	0,56
1.300.000,00	CHN CONST BK/HK 17-31/05/2020	USD	1.082.319,29	1,45
1.000.000,00	CHN CONST BK/HK 3% 17-04/12/2022	USD	826.650,07	1,10
4.000.000,00	DBS GROUP HLDGS 17-08/06/2020	USD	3.337.808,13	4,45
700.000,00	DBS GROUP HLDGS 2.246% 14-16/07/2019	USD	580.681,71	0,78
500.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	USD	447.618,25	0,60
500.000,00	ICBC ASIA LTD 16-29/12/2049	USD	409.799,30	0,55
1.000.000,00	ICBC/HONG KONG 2.875% 17-21/02/2022	USD	826.532,31	1,10
1.000.000,00	ICBC/LUXEMBOURG 16-19/01/2019 FRN	USD	835.926,13	1,12
2.000.000,00	ICBC/SINGAPORE 17-24/04/2020	USD	1.665.381,75	2,23
500.000,00	STANDARD CHART 16-29/12/2049	USD	449.700,20	0,60
200.000,00	STANDARD CHART 3.05% 16-15/01/2021	USD	167.883,08	0,22
500.000,00	WOORI BANK 17-31/12/2049	USD	423.155,40	0,57
			<b>21.415.345,84</b>	<b>28,62</b>
<b>Gouvernements</b>				
5.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.55% 16-12/12/2021	CNH	623.153,70	0,83
12.000.000,00	CHINA GOVT BOND 3.99% 17-26/06/2020	CNH	1.526.398,71	2,04
2.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 2.75% 17-25/01/2022	USD	1.647.067,95	2,20
15.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 3.625% 14-27/01/2019	CNH	1.898.541,50	2,54
15.000.000,00	EXP-IMP BK KOREA 3.7% 14-28/11/2019	CNH	1.887.626,76	2,52
700.000,00	REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	608.910,81	0,81
2.000.000,00	REP OF SRI LANKA 6% 14-14/01/2019	USD	1.703.031,31	2,28
500.000,00	REP OF SRI LANKA 6.2% 17-11/05/2027	USD	439.810,96	0,59
			<b>10.334.541,70</b>	<b>13,81</b>
<b>Immobilier</b>				
10.000.000,00	ASIA STAND INTL 6.5% 13-17/04/2018	CNH	1.259.882,09	1,68
400.000,00	BESTGAIN REAL 3.95% 16-23/12/2019	USD	337.579,41	0,45
25.000.000,00	BESTGAIN REAL 4.5% 13-04/12/2018	CNH	3.189.636,43	4,27
15.000.000,00	GREENLAND HK HLD 5.5% 14-23/01/2018	CNH	1.915.431,54	2,56
15.000.000,00	LAI FUNG HOLDING 6.875% 13-25/04/2018	CNH	1.924.255,41	2,57
			<b>8.626.784,88</b>	<b>11,53</b>
<b>Assurances</b>				
750.000,00	CHINA REINSURANC 3.375% 17-09/03/2022	USD	615.995,59	0,82
3.000.000,00	PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	USD	2.481.932,38	3,32
20.000.000,00	VALUE SUCCESS 4.75% 13-04/11/2018	CNH	2.565.443,69	3,43
			<b>5.663.371,66</b>	<b>7,57</b>
<b>Services financiers</b>				
7.000.000,00	BOC AVIATION 4.5% 13-20/11/2018	CNH	897.162,30	1,20
1.000.000,00	CDBL FUNDING TWO 3% 17-01/08/2022	USD	820.059,96	1,10
200.000,00	CITIC SEC FIN MT 3.25% 17-20/04/2022	USD	165.306,46	0,22
500.000,00	DAIWA SEC GROUP 3.129% 17-19/04/2022	USD	418.913,64	0,56
8.000.000,00	ICBCIL FINANCE 3.9% 15-18/06/2018	CNH	1.019.987,98	1,36
500.000,00	RONGSHI INTL FIN 2.875% 17-04/05/2022	USD	412.745,67	0,55
			<b>3.734.176,01</b>	<b>4,99</b>
<b>Commerce &amp; Distribution</b>				
20.000.000,00	I.T LTD 6.25% 13-15/05/2018	CNH	2.561.377,03	3,43
1.000.000,00	SINOCHEM INT DEV 3.125% 17-25/07/2022	USD	825.491,34	1,10
			<b>3.386.868,37</b>	<b>4,53</b>
<b>Hôtels &amp; Restaurants</b>				
20.000.000,00	DORSETT HOSPITALITY INT 6% 13-03/04/2018	CNH	2.556.747,70	3,42
			<b>2.556.747,70</b>	<b>3,42</b>
<b>Energie</b>				
200.000,00	CNOOC FIN 2013 L 1.75% 13-09/05/2018	USD	166.209,03	0,22
2.200.000,00	KOREA SOUTH PWR 1.875% 13-05/02/2018	USD	1.830.856,01	2,45

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
200.000,00	SINOPEC OVERSEAS 3% 17-12/04/2022	USD	166.336,49	0,22
			<b>2.163.401,53</b>	<b>2,89</b>
<b>Alimentation</b>				
10.000.000,00	UNI-PRESIDENT CH 3.9% 14-28/08/2019	CNH	1.252.768,01	1,67
			<b>1.252.768,01</b>	<b>1,67</b>
<b>Matériaux de construction</b>				
1.000.000,00	CHINA RAILWAY 2.875% 17-25/07/2022	USD	826.532,31	1,10
			<b>826.532,31</b>	<b>1,10</b>
<b>Télécommunications</b>				
500.000,00	PROVEN GLORY CAP 3.25% 17-21/02/2022	USD	415.348,10	0,56
			<b>415.348,10</b>	<b>0,56</b>
<b>Bureautique</b>				
2.000.000,00	LENOVO GROUP LTD 4.95% 15-10/06/2020	CNH	257.040,55	0,34
			<b>257.040,55</b>	<b>0,34</b>
			<b>60.632.926,66</b>	<b>81,03</b>
<b>Actions</b>				
<b>Services financiers</b>				
1.390.268,00	ODER CAPITAL LTD 16- 23/04/2018	USD	5.660.409,94	7,56
			<b>5.660.409,94</b>	<b>7,56</b>
			<b>5.660.409,94</b>	<b>7,56</b>
<b>Mortgage backed securities</b>				
<b>Services financiers</b>				
235.070,66	AIRCRAFT FINANCE 14-29/03/2020 SR	USD	196.302,15	0,26
			<b>196.302,15</b>	<b>0,26</b>
			<b>196.302,15</b>	<b>0,26</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Banques</b>				
3.000.000,00	AGRI BK CHINA/HK 1.25% 16/08/2018 CD	USD	2.484.689,17	3,32
20.000.000,00	CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	CNH	2.480.257,75	3,31
			<b>4.964.946,92</b>	<b>6,63</b>
			<b>4.964.946,92</b>	<b>6,63</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>71.454.585,67</b>	<b>95,48</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement (non révisé) en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
<b>Contrats de changes à terme</b>						
1.493.964,38	USD	10.000.000,00	CNH	12/07/18	1.264.731,75	(22.625,83)
2.229.024,88	USD	15.000.000,00	CNH	25/04/18	1.924.476,48	(50.709,41)
144.700.000,00	CNH	20.689.500,29	USD	01/06/18	19.034.815,47	1.131.755,69
2.000.000,00	CNH	281.531,53	USD	09/03/18	274.107,78	20.390,64
59.500.000,00	CNH	8.540.371,67	USD	12/07/18	7.672.030,53	423.735,23
25.000.000,00	CNH	3.511.689,49	USD	18/01/18	3.437.257,70	269.648,60
10.000.000,00	CNH	1.434.102,97	USD	19/06/18	1.308.061,58	73.633,16
53.500.000,00	CNH	7.915.030,05	USD	19/12/18	6.884.039,33	130.671,81
15.000.000,00	CNH	2.111.635,11	USD	24/01/18	2.051.815,17	157.391,17
56.500.000,00	CNH	8.207.753,54	USD	25/04/18	7.451.073,02	346.618,18
17.000.000,00	CNH	2.477.231,33	USD	27/07/18	2.161.282,53	88.536,03
10.000.000,00	CNH	1.481.262,04	USD	28/11/18	1.271.092,19	24.226,07
485.717,79	EUR	575.000,00	USD	29/01/18	485.717,79	7.678,54
					<b>2.600.949,88</b>	
<b>Total des contrats de change à terme</b>					<b>2.600.949,88</b>	
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>					<b>2.600.949,88</b>	

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

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (en EUR)

## Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
Total du portefeuille-titres	71.454.585,67	95,48
Total des instruments financiers dérivés	2.600.949,88	3,48
Avoirs en banque nets	358.996,96	0,48
Autres actifs et passifs	420.098,34	0,56
<b>Total des actifs nets</b>	<b>74.834.630,85</b>	<b>100,00</b>

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

## AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographiques du  
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	84,86	81,03
Actions	7,92	7,56
Instruments du marché monétaire	6,95	6,63
Mortgage backed securities	0,27	0,26
	<b>100,00</b>	<b>95,48</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Chine	34,67	33,10
Iles Cayman	12,13	11,58
Corée du Sud	10,76	10,28
Royaume-Uni	9,41	8,98
Singapour	7,89	7,53
Hong Kong	7,89	7,54
Iles Vierges britanniques	7,46	7,12
Bermudes	5,35	5,11
Sri Lanka	3,85	3,68
Japon	0,59	0,56
	<b>100,00</b>	<b>95,48</b>

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (%  
des actifs nets)

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ODER CAPITAL LTD 16- 23/04/2018	Services financiers	5.660.409,94	7,56
DBS GROUP HLDGS 17-08/06/2020	Banques	3.337.808,13	4,45
BESTGAIN REAL 4.5% 13-04/12/2018	Immobilier	3.189.636,43	4,27
VALUE SUCCESS 4.75% 13-04/11/2018	Assurances	2.565.443,69	3,43
I.T LTD 6.25% 13-15/05/2018	Commerce & Distribution	2.561.377,03	3,43
DORSETT HOSPITALITY INT 6% 13-03/04/2018	Hôtels & Restaurants	2.556.747,70	3,42
AGRI BK CHINA/HK 1.25% 16/08/2018 CD	Banques	2.484.689,17	3,32
PING AN LIFE INS 2.875% 16-19/01/2021	Assurances	2.481.932,38	3,32
CHINA DEV BK/HK 3.3% 20/10/2020 CD	Banques	2.480.257,75	3,31
CHINA CONSTR BK 14-12/11/2024 FRN	Banques	1.927.209,48	2,58

## AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (en EUR)

### Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2017

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		27.907.199,91
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		461.928,25
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	3.c	28.369.128,16
Avoirs en banque		6.747.151,19
Intérêts et dividendes à recevoir		570.376,07
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>35.686.655,42</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		208.051,46
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	3.d	124.998,65
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>333.050,11</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>35.353.605,31</b>

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

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Revenus sur obligations (nets)	3.i	1.352.722,53
Intérêts bancaires	3.i	1.589,66
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>1.354.312,19</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion	4	305.066,50
Commission de banque dépositaire	6	17.477,51
Commission de gestion variable additionnelle	5	192.310,88
Frais d'administration	7	38.913,79
Frais professionnels		2.862,03
Frais de transactions	11	5.261,79
Taxe d'abonnement	8	16.149,96
Intérêts bancaires et charges		9.946,01
Frais d'impression et de publication		756,51
Autres charges	9	36.629,67
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>625.374,65</b>
<hr/>		
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>728.937,54</b>
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		901.679,57
Change	3.b	(76.149,69)
Contrats de change à terme	3.d	723.519,86
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		<b>2.277.987,28</b>
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		49.683,00
Contrats de change à terme	3.d	(142.941,87)
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>2.184.728,41</b>
<hr/>		
Souscriptions	2	24.781.197,44
Rachats		(25.175.368,14)
Distribution	15	(189.712,21)
Actifs nets en début d'exercice		33.752.759,81
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice</b>		<b>35.353.605,31</b>

### Etat des Variations du nombre de parts

	Nombre de parts en circulation en début d'exercice	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts en circulation en fin d'exercice
A (EURO DIS)	1.749.995,08	186.567,16	(1.749.995,08)	186.567,16
A (EURO RETAIL DIS)	14.000,00	-	(6.000,00)	8.000,00
A (EURO RETAIL)	20.000,00	127.401,50	-	147.401,50
A (EURO)	4.594.030,00	2.311.103,00	(2.806.300,00)	4.098.833,00
A (USD DIS)	-	2.400.000,00	-	2.400.000,00

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

## AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2017

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
---------------------	--------------	--------	-------------------------	-------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs

## Obligations et autres titres de créance

Energie				
800.000,00	ENECO HOLDING NV 14-29/12/2049 FRN	EUR	861.672,00	2,44
1.050.000,00	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.194.112,50	3,38
900.000,00	ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.098.162,00	3,11
1.300.000,00	REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.397.682,00	3,94
850.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	880.109,98	2,49
600.000,00	SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	631.785,00	1,79
850.000,00	TENNET HLD BV 17-31/12/2049	EUR	885.062,50	2,50
850.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	887.389,38	2,51
900.000,00	VEOLIA ENVRNMT 13-29/01/2049 FRN	GBP	1.024.295,61	2,90
			<b>8.860.270,97</b>	<b>25,06</b>
Télécommunications				
700.000,00	KPN NV 13-28/03/2073 FRN	USD	660.913,56	1,87
750.000,00	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	GBP	942.508,31	2,67
850.000,00	ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.008.588,75	2,85
1.100.000,00	TDC 15-26/02/3015 FRN	EUR	1.148.967,60	3,25
1.100.000,00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.185.250,00	3,35
950.000,00	TELEKOM AUSTRIA 13-29/12/2049 FRN	EUR	954.734,80	2,70
			<b>5.900.963,02</b>	<b>16,69</b>
Assurances				
950.000,00	AQUARIUS + INV S 13-01/09/2024 FRN	USD	830.696,20	2,35
500.000,00	ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	690.111,25	1,95
1.200.000,00	AXA SA 06-29/12/2049 FRN	USD	1.019.320,45	2,88
900.000,00	STANDARD LIFE ABERDEEN 12-04/12/2042 FRN	GBP	1.153.119,36	3,27
			<b>3.693.247,26</b>	<b>10,45</b>
Banques				
800.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-27/03/2028	USD	685.793,47	1,94
1.200.000,00	ERSTE GROUP 14-26/05/2025 FRN	USD	1.049.300,47	2,97
500.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	627.209,00	1,77
900.000,00	UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	936.180,00	2,65
			<b>3.298.482,94</b>	<b>9,33</b>
Cosmétiques				
1.000.000,00	EUROFINS SCIEN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.102.476,00	3,12
1.150.000,00	MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.268.963,36	3,59
			<b>2.371.439,36</b>	<b>6,71</b>
Média				
1.100.000,00	BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	1.159.586,56	3,28
			<b>1.159.586,56</b>	<b>3,28</b>
Hôtels & Restaurants				
1.000.000,00	ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.065.000,00	3,01
			<b>1.065.000,00</b>	<b>3,01</b>
Alimentation				
850.000,00	J SAINSBURY PLC 15-29/12/2049 FRN	GBP	1.036.106,57	2,93
			<b>1.036.106,57</b>	<b>2,93</b>
Accessoires & Equipements automobiles				
1.150.000,00	STANLEY BLACK 13-15/12/2053 FRN	USD	984.031,48	2,78
			<b>984.031,48</b>	<b>2,78</b>
			<b>28.369.128,16</b>	<b>80,24</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>28.369.128,16</b>	<b>80,24</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2017

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement (non révisé) en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
12.150.000,00 USD	10.258.791,74 EUR	14/03/18	10.258.791,74	(183.538,30)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement (non révisé) en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
4.355.864,10 EUR	3.870.000,00 GBP	05/02/18	4.355.864,10	(12,12)
5.218.441,15 EUR	6.220.000,00 USD	07/03/18	5.218.441,15	58.551,77
				<b>(124.998,65)</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>(124.998,65)</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>28.369.128,16</b>	<b>80,24</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(124.998,65)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Avoirs en banque nets</b>	<b>6.747.151,19</b>	<b>19,08</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>362.324,61</b>	<b>1,03</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>35.353.605,31</b>	<b>100,00</b>



## AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographiques du  
Portefeuille-titres au 31 décembre 2017 (non révisées)

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Obligations et autres titres de créance	100,00	80,24
	<b>100,00</b>	<b>80,24</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	23,19	18,61
Pays-Bas	20,01	16,04
Autriche	11,27	9,05
Royaume-Uni	10,82	8,69
Allemagne	8,56	6,87
Italie	7,94	6,37
Danemark	7,92	6,36
Luxembourg	3,89	3,12
Etats-Unis	3,47	2,78
Irlande	2,93	2,35
	<b>100,00</b>	<b>80,24</b>

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (%  
des actifs nets)

Les dix principales positions au 31 décembre 2017 (% des actifs nets)	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	Energie	1.397.682,00	3,94
MERCK 14-12/12/2074 SR	Cosmétiques	1.268.963,36	3,59
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	Energie	1.194.112,50	3,38
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	Télécommunications	1.185.250,00	3,35
BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	Média	1.159.586,56	3,28
STANDARD LIFE ABERDEEN 12-04/12/2042 FRN	Assurances	1.153.119,36	3,27
TDC 15-26/02/3015 FRN	Télécommunications	1.148.967,60	3,25
EUROFINS SCIEN 15-29/12/2049 FRN	Cosmétiques	1.102.476,00	3,12
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	Energie	1.098.162,00	3,11
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	Hôtels & Restaurants	1.065.000,00	3,01

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017

## Note 1. Généralités

AZ MULTI ASSET (le « Fonds ») est un fonds commun de placement à compartiments multiples régi par le droit luxembourgeois, conformément à la partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (ci-après « la loi 2010 ») telle que modifiée, créé suivant un règlement de gestion (le « Règlement de Gestion ») approuvé le 1er juin 2011, effectif au 15 juin 2011, par le Conseil d'Administration de AZ Fund Management S.A. (la « Société de Gestion ») et publié par mention au Mémorial Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») après avoir été déposé au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg le 15 juin 2011. Le Règlement de Gestion a été modifié le 20 août 2012 et ces modifications ont été déposées auprès du Registre de Commerce le 20 août 2012.

L'objet social de la Société de Gestion est la gestion collective d'OPCVM luxembourgeois ou étrangers agréés conformément à la Directive 2009/65/CE telle que modifiée ou remplacée ainsi que d'autres organismes de placement collectif ou fonds commun de placement luxembourgeois et/ou étrangers qui ne sont pas couverts par cette directive. La Société de Gestion est investie des pouvoirs les plus étendus pour accomplir, dans le cadre de cet objet, tous actes d'administration et de gestion du Fonds, conformément à ses statuts et au règlement de gestion du fonds.

Le Fonds en tant que fonds commun de placement à compartiments multiples ne possède pas de personnalité juridique. Ses avoirs sont la copropriété indivise des participants et constituent un patrimoine distinct de celui de la Société de Gestion et des autres Fonds gérés.

Le Fonds représente une copropriété indivise de valeurs mobilières et autres avoirs financiers appartenant à ses participants et gérée dans l'intérêt exclusif de ceux-ci par la Société de Gestion selon le principe de la répartition des risques.

Au 31 décembre 2017, 3 compartiments sont ouverts à la souscription :

- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities
- AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income
- AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds

## Structure Maître - Nourricier

Durant l'exercice se terminant le 31 décembre 2017, le Fonds fait partie d'une structure « Maître - Nourricier » telle que décrite ci-dessous :

AZ Fund 1 Fonds Nourricier	AZ Multi Asset Fonds Maître
AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities AZ Fund 1 - Renminbi Opportunities Fixed Income	AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities Fixed Income

Le Nourricier investira d'une façon permanente au moins 85% de ses actifs dans des parts du Maître.

Le Nourricier pourra investir jusqu'à 15% de ses actifs dans un ou plusieurs des éléments suivants :

- des liquidités conformément à l'article 41 (2) paragraphe 2 de la loi de 2010 et
- des instruments financiers qui peuvent être utilisés qu'à des fins de couverture conformément aux dispositions correspondantes de l'article 41 (1) (g) et article 42 (2) et (3) de la loi 2010. AZ Multi Asset et AZ Fund 1 sont gérés par la même Société de Gestion.

## Note 2. Parts du Fonds

Au 31 Décembre 2017, le Fonds comprend 3 compartiments ouverts à la souscription en offrant les types de parts reprises dans le tableau ci-dessous :

Dénomination des Compartiments	Types de Parts
<b>Catégorie « Obligataires »</b> AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO) A (EURO DIS) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) A (USD DIS)
<b>Catégorie « Court Terme »</b> AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A (CNH) A (HKD) A (USD) MASTER (EURO non hedged)
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A (CNH) A (HKD) A (USD) MASTER (EURO non hedged)

Ces types de Parts se distinguent notamment en fonction du régime de commission, de la devise de référence, de l'éventuelle couverture du risque de change et de la typologie des investisseurs (les fonds nourriciers). Les Parts de type MASTER pourront être souscrites seulement par des fonds nourriciers.

La possibilité pour les participants de demander l'émission de certificats représentatifs des Parts n'est pas prévue.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 3. Principales méthodes comptables

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

#### a) Présentation du combiné des différents compartiments

Les états financiers (combinés) de AZ MULTI ASSET sont exprimés en euros (EUR) et correspondent à la somme des états financiers de chaque compartiment, convertis en EUR au cours de change en vigueur au 31 décembre 2017 dans le cas où la devise du compartiment est autre que l'EUR.

#### b) Conversion des devises

Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la devise d'expression de sa Valeur Nette d'Inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

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

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

A la date de clôture, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat net de change de l'exercice enregistré dans l'état des opérations et des Variations des Actifs Nets sous la rubrique Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur change.

#### c) Evaluation des actifs

L'évaluation des avoirs et des engagements de chaque Compartiment du Fonds s'effectuera selon les principes suivants :

1) 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, bénéfices et/ou intérêts venus à échéance non encore perçus, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que ces avoirs puissent être perçus. 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; estimée avec prudence et bonne foi par la Société de Gestion.

2) l'évaluation des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à une cote officielle ou négociés sur un marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours connu du dernier jour ouvrable (appelé «le Jour d'Evaluation») qui précède le jour de calcul (tel que défini au chapitre 5 du Règlement de Gestion). Si cette valeur mobilière ou instrument du marché monétaire est traité sur plusieurs marchés, l'évaluation est basée sur le dernier cours connu du Jour d'Evaluation du marché principal de cette valeur ou instrument. Si le dernier cours connu du jour d'évaluation n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et bonne foi par la société de gestion;

3) les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire non cotés ou non négociables sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et bonne foi par la société de gestion;

4) les parts d'Organismes de Placement Collectif sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible;

5) les avoirs exprimés en une autre devise que la monnaie d'expression du Compartiment considéré seront convertis au dernier cours de change connu;

6) tous les autres avoirs seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi par la société de gestion.

#### d) Evaluation des Contrats de Change Terme

Les contrats de change à terme représentent des obligations d'achat ou de vente de devises étrangères sur un cours futur déterminé à un prix fixé au moment de la conclusion des contrats. Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux derniers taux « forward » disponibles aux dates d'évaluation ou à la date de fin de l'exercice et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés. Les Bénéfices / (Pertes) réalisés(es) et la Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux derniers taux « forward » disponibles aux dates d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

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

#### e) Options

L'acquéreur d'une option de vente a le droit et non l'obligation, d'échanger l'instrument sous-jacent à un prix convenu (prix d'exercice) au vendeur de l'option.

L'acquéreur d'une option d'achat a le droit mais non l'obligation d'acheter l'instrument sous-jacent aux prix de l'exercice au vendeur.

Les primes payées par le Compartiment pour les options achetées sont incluses dans l'Etat des Actifs Nets en tant que placement. L'option est ajustée quotidiennement pour tenir compte de la valeur de marché actuelle de l'option et la variation est comptabilisée en tant que plus-value ou moins-value non réalisée.

Si l'option expire, le Fonds perdra la totalité de la prime versée et enregistrera une perte réalisée pour le montant de la prime.

Les primes payées pour les options achetées qui sont exercées ou fermées sont ajoutées aux montants payés ou compensés par le produit de l'opération de placement sous-jacente afin de déterminer le gain ou la perte réalisée ou la base du coût du titre.

#### f) Contrats de Futures

Les contrats futures prévoient la livraison différée de l'instrument sous-jacent à un prix fixe ou pour un montant en espèces fondé sur la variation de la valeur de l'instrument sous-jacent à une date spécifique à l'avenir. Lors de la conclusion d'un contrat à terme, le compartiment est tenu de déposer auprès du courtier, de la trésorerie ou des valeurs mobilières un montant égal à un certain pourcentage du montant du contrat, dénommé le compte de marge d'origine.

Les paiements ultérieurs, appelés marge de variation, sont effectués ou reçu périodiquement par le compartiment et sont fondés sur des variations du non réalisé des contrats futures.

Les contrats futures sont évalués sur la base du dernier cours de marché disponible. Les profits et pertes réalisés ou latents sont portés à l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. Aux fins du calcul des placements nets en instruments financiers par devise, les placements sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les Bénéfices / (Pertes) réalisés(es) et la Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

#### g) Contracts for Difference (CFD)

Un CFD est essentiellement un contrat entre un investisseur et une banque d'investissement ou une société de paris sur écart. À la fin du contrat, les parties échangent la différence entre les cours d'ouverture et de clôture d'un instrument financier déterminé, y compris les actions ou les marchandises.

L'évaluation d'un CFD reflètera à tout moment la différence entre le dernier cours connu de la valeur sous-jacente et l'évaluation qui est prise en compte lors de l'établissement de la transaction. Les Bénéfices / (Pertes) réalisés(es) et la Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

La rubrique « A recevoir sur Contract for Difference » comprend les revenus à recevoir sur positions « CFD » ainsi que les montants à recevoir sur opérations de transaction sur « CFD ». La rubrique « A payer sur Contact for Difference » comprend frais à payer sur positions « CFD » ainsi que les montants à payer sur opérations de transaction sur « CFD ».

#### h) Contrats Total Return Swap (TRS)

Un TRS est un contrat portant sur l'échange de la performance totale d'une obligation ou d'un autre actif sous-jacent (action, indice, etc.) contre le taux d'un indice de référence majoré d'un spread. La performance totale comprend les coupons d'intérêts, les dividendes et les plus et moins-values sur l'actif sous-jacent pendant toute la durée du contrat en fonction du type de sous-jacent concerné. Le risque de ce type d'accord réside dans le fait que les bénéfices de chaque contrepartie dépendent de la performance de l'actif sous-jacent dans le temps, laquelle est inconnue au moment de la signature du contrat.

Les contrats TRS sont évalués au dernier prix du marché disponible. Les Bénéfices / (Pertes) réalisés(es) et la Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets sous la rubrique Options et Swaps.

Les contrats TRS ouverts au 31 décembre 2017 sont détaillés dans les Instruments financiers dérivés.

#### i) Revenus

Les intérêts sur obligations et bancaires sont enregistrés au prorata temporis. Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement net de retenus à la source. Les autres revenus incluent principalement les remboursements de commissions et profit financier exceptionnel.

#### j) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis selon la méthode linéaire sur 5 ans.

#### k) Investissement dans d'autres compartiments du même Fonds

Un compartiment du Fonds peut souscrire, acquérir et/ou détenir des titres à émettre ou émis par un ou plusieurs autres compartiments du Fonds. Ces activités sont menées conformément à la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, concernant les Organismes de Placement Collectif qui pose les conditions suivantes :

- a) le compartiment cible n'investit pas à son tour dans le compartiment qui est investi dans ce compartiment cible, et
- b) la proportion d'actifs que les compartiments cibles dont l'acquisition est envisagée, peuvent investir globalement, conformément au règlement de gestion des parts d'autres compartiments cible du Fonds ne dépasse pas 10% ; et

Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 3. Principales méthodes comptables (suite)

k) Investissement dans d'autres compartiments du même Fonds (suite)

c) il n'y a pas de dédoublement de commissions de gestion/souscription ou de rachat entre ces commissions au niveau du compartiment du Fonds ayant investi dans le compartiment cible et ce compartiment cible.

Au 31 décembre 2017, le montant total des investissements croisés s'élève à 52.172.796,75 EUR et donc l'état combiné des actifs nets pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017 à cette même date sans les investissements croisés s'élèverait à 7.365.404.314,59 EUR.

l) Investissement dans d'autres compartiments d'autres Fonds de la même Société de Gestion

Un compartiment du Fonds peut investir dans les parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC gérés par la même société de gestion ou par toute autre société à laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'un contrôle ou gestion commune, ou d'une participation importante directe ou indirecte. Ladite société de gestion ou toute autre société ne peut facturer des droits de souscription ou de remboursement pour l'investissement de l'OPCVM dans des parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC.

Note 4. Commission de gestion

Les commissions de gestion sont payables mensuellement par chaque compartiment et calculées sur les actifs nets moyens journaliers de chaque compartiment pour le mois échu. Les commissions de gestion sont nulles pour les parts MASTER. Les taux de commissions des autres parts sont les suivants :

Type de Parts	A (EURO) A (EURO DIS) A (EURO hedged) A (EURO non hedged) A - PLATFORMS (EURO) A (USD) A (USD DIS) A - PLATFORMS (USD) A - ME (AED ACC) A - ME (AED DIS) A - ME (USD DIS) A - ME (SGD ACC) A (HKD) A (EURO RETAIL) A (EURO RETAIL DIS) AZ (EURO RETAIL) A (USD RETAIL) A (CNH) A (AUD) <sup>(1)</sup>	ATW (EURO) <sup>(2)</sup> ATW (USD hedged) <sup>(2)</sup> ATW (USD non hedged) <sup>(2)</sup>	B (EURO) B (EURO DIS) B (EURO RETAIL) B (EURO RETAIL DIS) BZ (EURO RETAIL) B (SGD)
Frais de Gestion (annuel en %)			
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	0,75% (exception parts AHK) 1,20% (pour les parts AHK)	-	-
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities Fixed Income	1,00% 1,25% parts A (EURO RETAIL), A (EURO RETAIL DIS)	-	1,00%
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	1,20% parts A (EURO RETAIL) et A (EURO RETAIL DIS)	-	-

<sup>(1)</sup> Ces types de parts sont destinés exclusivement à la distribution en Australie.

<sup>(2)</sup> Ces types de parts sont destinés exclusivement à la distribution à Taiwan.

La rubrique « Commission de gestion » comprend également les frais de gestionnaire en investissement. Cette commission se compose de 50% de la commission nette de gestion perçue par la Société de Gestion.

Note 5. Commission de gestion variable additionnelle

La rubrique « commission de gestion variable additionnelle » comprend des frais de gestionnaire en investissement sur commission de gestion variable additionnelle. Cette commission se compose de 15% de la commission de gestion variable additionnelle du compartiment.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

## Note 5. Commission de gestion variable additionnelle (suite)

Pour les Compartiments repris dans le tableau ci-dessous, il est prévu le prélèvement d'une éventuelle commission de gestion variable additionnelle, si la variation de la valeur de la Part du Compartiment dans l'horizon temporel de référence (année civile) – est supérieure (over performance) - à celle de l'index de référence ci-dessous indiqué dans le même horizon temporel de référence (année civile).

Le calcul est effectué avec référence au dernier jour ouvrable de l'année civile précédant l'horizon temporel de référence (année civile).

Lorsque les conditions indiquées ci-dessus sont remplies, le montant de la commission supplémentaire sera de 10 % pour tous les Compartiments repris dans le tableau ci-dessous de la susdite over performance, multiplié par le nombre de Parts existant au Jour d'Évaluation auquel le calcul de la commission se réfère.

Cette commission additionnelle est prélevée annuellement sur les liquidités disponibles du Compartiment le premier jour ouvrable de l'année civile suivant la période de référence.

L'application de la commission de gestion variable additionnelle est effectuée quotidiennement avec accumulation de la provision du jour auquel le calcul fait référence, selon la méthodologie ci-dessus indiquée. Chaque jour, aux fins du calcul de la valeur globale du Compartiment, sera créditée au Compartiment la provision du jour précédant et sera débitée, le cas échéant, la provision du jour auquel le calcul se réfère.

Pour les Parts pour lesquelles une commission de gestion variable additionnelle n'est pas prévue, une commission de service pour ces mêmes Parts (excepté la Part A (AUD)) est prévue avec un plafond maximum de 0,009% par mois.

Compartiments	Commission de gestion variable additionnelle n'est pas prévue	Indice de Référence
<u>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</u>	MASTER (EURO non hedged), AHK (USD), BHK (USD), AHK (HKD)	0,50% sur base annuelle
<u>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</u>	MASTER (EURO non hedged)	Pour les Parts de type A, B et MASTER (EURO non hedged): 0,50% sur base annuelle

Il est prévu de prélever une éventuelle commission de gestion variable additionnelle à hauteur de 0,007% AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds (pour les Parts A (EURO RETAIL) et A (EURO RETAIL DIS) de la valeur globale du Compartiment (nette de tous les passifs divers de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle même) pour chaque point de pourcentage de rendement réalisé par le Compartiment. Par rendement du Compartiment, on entend l'augmentation, exprimée en pourcentage annualisé, de la valeur d'inventaire de la part unitaire calculée (nette de tous les passifs divers de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle même), le dernier jour ouvrable du mois, par rapport à la valeur nette d'inventaire (telle que définie au chapitre 12 du présent Prospectus), de la part unitaire du jour ouvrable correspondant du trimestre précédent. Le paiement de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle intervient sur une base mensuelle.

Pour les Parts de type A (EURO RETAIL) et B (EURO RETAIL): il est prévu de prélever une éventuelle commission de gestion variable additionnelle à hauteur de 0,010% de la valeur globale du Compartiment (nette de tous les passifs divers de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle même) pour chaque point de pourcentage de rendement réalisé par le Compartiment. Par rendement du Compartiment, on entend l'augmentation, exprimée en pourcentage annualisé, de la valeur d'inventaire de la part unitaire calculée (nette de tous les passifs divers de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle même), le dernier jour ouvrable du mois, par rapport à la valeur nette d'inventaire (telle que définie au chapitre 12 du présent Prospectus), de la part unitaire du jour ouvrable correspondant du trimestre précédent. Le paiement de l'éventuelle commission de gestion variable additionnelle intervient sur une base mensuelle.

Pour les Parts de type A (EURO) et B (EURO) : il est prévu le prélèvement d'une éventuelle commission de gestion variable additionnelle, si la variation de la valeur de la Part du Compartiment dans l'horizon temporel de référence (année civile) – est supérieure (over performance) - à celle de l'index de référence indiqué ci-dessous dans le même horizon temporel de référence (année civile).

Le calcul est effectué avec référence au dernier jour ouvrable de l'année civile précédant l'horizon temporel de référence (année civile). Lorsque les conditions indiquées ci-dessus sont remplies, le montant de la commission supplémentaire sera de 10% de la susdite over performance, multiplié par le nombre de Parts existant au Jour d'Évaluation auquel le calcul de la commission se réfère.

Cette commission additionnelle est prélevée annuellement sur les liquidités disponibles du Compartiment le premier jour ouvrable de l'année civile suivant la période de référence. L'application de la commission de gestion variable additionnelle est effectuée quotidiennement avec accumulation de la provision du jour auquel le calcul fait référence, selon la méthodologie indiquée ci-dessus. Chaque jour, aux fins du calcul de la valeur globale du Compartiment, sera créditée au Compartiment la provision du jour précédant et sera débitée, le cas échéant, la provision du jour auquel le calcul se réfère.

Index de référence : 100% MSCI WORLD

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

### Note 5. Commission de gestion variable additionnelle (suite)

Pour les Compartiments repris dans le tableau ci-dessous, il est prévu le prélèvement d'une éventuelle commission de gestion variable additionnelle, si :

– la variation de la valeur de la Part du Compartiment dans l'horizon temporel de référence (année civile) – est supérieure (over performance) - à l'index de référence ci-dessous indiqué dans le même horizon temporel de référence (année civile). Le calcul est effectué avec référence au dernier jour ouvrable de l'année civile précédant l'horizon temporel de référence (année civile).

– la valeur de la Part du Compartiment calculée avec référence au dernier jour ouvrable de l'année civile courante est supérieure à la valeur de la Part du Compartiment calculé avec référence au dernier jour ouvrable de chaque année civile précédente.

Lorsque les deux conditions indiquées ci-dessus sont remplies, le montant de la commission supplémentaire sera de :

Compartiments	Types de Parts	Montant de la commission supplémentaire	Indice de référence
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO), A (EURO DIS), A (EURO RETAIL), A (EURO RETAIL DIS) et A (USD DIS)	20%	4,00%

de la susdite over performance, multiplié par le nombre de Parts existant au Jour d'Évaluation auquel le calcul de la commission se réfère.

Aux fins de la vérification de l'observance des conditions sus reportées, les valeurs des Parts de référence seront toutes considérées brutes des éventuels montants distribués aux Porteurs de Parts de type A (EURO DIS).

Cette commission additionnelle est prélevée annuellement sur les liquidités disponibles du Compartiment le premier jour ouvrable de l'année civile suivant la période de référence. L'application de la commission de gestion variable additionnelle est effectuée quotidiennement avec accumulation de la provision du jour auquel le calcul fait référence, selon la méthodologie ci-dessus indiquée. Chaque jour, aux fins du calcul de la valeur globale du Compartiment, sera créditée au Compartiment la provision du jour précédant et sera débitée, le cas échéant, la provision du jour auquel le calcul se réfère.

### Note 6. Commission de banque dépositaire

La banque perçoit une commission par transaction allant de 15 EUR à 350 EUR selon le type de transaction avec un minimum de 500 EUR par mois et par compartiment. La rémunération de Banque Dépositaire qui est égale à une commission moyenne globale de 0,070% des avoirs nets du Fonds ; cette commission pourra être différente de celle qui sera appliquée effectivement sur chaque compartiment séparément en fonction de ses actifs nets.

### Note 7. Frais d'administration

Dans les frais d'administration sont compris les frais d'administration générale. Le taux annuel est de 0,01% avec un minimum de 2.500 EUR par mois et par compartiment. Pour la préparation des rapports annuels et semi-annuels dans la langue du prospectus, une commission de 5.700 EUR par an pour les 5 premiers compartiments sera prélevée. Pour tous nouveaux compartiments supplémentaires, une commission de 350 EUR par an sera prélevée.

### Note 8. Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur, le Fonds est soumis à la taxe d'abonnement, calculée et payable trimestriellement, sur base de l'Actif Net de chaque compartiment à la fin du trimestre considéré.

Suivant les lois fiscales luxembourgeoises, les fonds sont soumis soit à un taux annuel de 0,01% pour les parts institutionnelles soit à un taux annuel de 0,05% pour les autres parts.

Cette taxe est ramenée à 0% sur la valeur des avoirs représentés par des parts détenues dans d'autres OPC luxembourgeois qui ont déjà été soumis à la taxe d'abonnement.

### Note 9. Autres charges

Les autres charges incluent principalement les frais de cotisation CSSF, frais de traduction ainsi que des frais généraux.

## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

## Note 10. Cours de change

Au 31 décembre 2017, les cours de change suivants ont été utilisés :

1 EUR =	3,672801	AED	Dirham des Emirats	1 EUR =	1.285,516450	KRW	(Won Sud Coréen)
1 EUR =	1,535250	AUD	(Dollar Australien)	1 EUR =	23,494250	MXN	(Peso Mexicain)
1 EUR =	3,983200	BRL	(Réal Brésilien)	1 EUR =	4,859600	MYR	(Ringgit Malaisien)
1 EUR =	1,504500	CAD	(Dollar Canadien)	1 EUR =	9,821750	NOK	(Couronne Norvégienne)
1 EUR =	1,170150	CHF	(Franc Suisse)	1 EUR =	1,688400	NZD	(Dollar Neo-Zelandais)
1 EUR =	7,819700	CNH	(Renminbi Chinois)	1 EUR =	59,943900	PHP	(Peso Philippin)
1 EUR =	7,819650	CNY	(Yuan Chinois)	1 EUR =	4,172500	PLN	(Zloty Polonais)
1 EUR =	3.583,787850	COP	(Peso Colombien)	1 EUR =	69,131550	RUB	(Rouble Russe)
1 EUR =	7,445400	DKK	(Couronne Danoise)	1 EUR =	9,831500	SEK	(Couronne Suédoise)
1 EUR =	0,887650	GBP	(Livre Sterling)	1 EUR =	1,604750	SGD	(Dollar Singapour)
1 EUR =	9,387050	HKD	(Dollar Hong Kong)	1 EUR =	39,134050	THB	(Bath Thaïlandais)
1 EUR =	7,444350	HRK	(Kuna Croate)	1 EUR =	4,552950	TRY	(Lire Turque)
1 EUR =	16.291,854250	IDR	(Roupie Indonésienne)	1 EUR =	35,734000	TWD	(Nouveau Dollar de Taiwan)
1 EUR =	4,168750	ILS	(Shekel Israélien)	1 EUR =	1,200800	USD	(Dollar Américain)
1 EUR =	76,644100	INR	(Roupie Indienne)	1 EUR =	660,010114	XAF	(Franc CFA (BEAC))
1 EUR =	135,270100	JPY	(Yen Japonais)				

## Note 11. Frais de transactions

Au 31 décembre 2017, les frais de transactions contiennent les frais sur achats et ventes d'actions, d'options, de CFD et de futures. Tous les frais de transactions sur les bonds sont inclus dans le spread. Le montant repris dans l'état des opérations et des variations des actifs nets correspond au montant des frais de transaction pour tout l'exercice.

## Note 12. Opérations avec des parties liées

Les gestionnaires de portefeuilles d'AZ MULTI ASSET peuvent effectuer des opérations ou investir dans des devises ou autres produits financiers pour le compte de chaque Fonds commun de placement à compartiments multiples gérés par la société de gestion AZ Fund Management S.A.. Ces opérations ou investissements ont été faits à la valeur du marché.

## Note 13. Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est tenue sans frais à la disposition des porteurs de parts aux guichets de la Banque Dépositaire et au siège social de AZ Fund Management S.A..

## Note 14. Distribution

Compartiments	Parts	Ex-Date	Dividende par part	Devise de la part
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO DIS)	23/01/2017	0,038	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO DIS)	18/04/2017	0,033	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO DIS)	17/07/2017	0,033	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO DIS)	16/10/2017	0,033	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	23/01/2017	0,038	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	18/04/2017	0,032	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	17/07/2017	0,032	EUR
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO RETAIL DIS)	16/10/2017	0,032	EUR



## Notes aux Etats Financiers au 31 décembre 2017 (suite)

## Note 15. Non réalisé par contrepartie

Ci-dessous le non réalisé par contrepartie exprimé en devise du Compartiment :

Contreparties	Contracts for Difference	Contrats de change à terme	Futures	Options
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</b>				
BNP Paribas Paris	-	1.059.897,88	-	-
Goldman Sachs International London	-	2.033.552,85	-	-
JP Morgan Securities Ltd	-	1.891.314,63	-	-
Merrill Lynch - UK	-	1.445.269,97	-	-
Nomura International Plc	-	1.755.599,92	-	-
Societe Generale	-	943.628,82	-	-
UBS Warburg London	-	1.949.427,23	-	-
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</b>				
Goldman Sachs International London	-	878.963,24	-	-
Nomura International Plc	-	754.246,65	-	-
Societe Generale	-	967.739,99	-	-
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds</b>				
Bayer Hypovereinsbank Paris	-	(3.994,64)	-	-
Goldman Sachs International London	-	3.982,52	-	-
Merrill Lynch - UK	-	5.275,67	-	-
Nomura International Plc	-	(183.538,30)	-	-
UBS Warburg London	-	53.276,10	-	-

## Informations additionnelles (non révisées)

## Note 1. Montant du collatéral

Les montants du collatéral reçu sont détaillés ci-dessous :

Compartiments	Contreparties	Devise	Total collatéral
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	BNP Paribas	EUR	890.000,00
	Goldman Sachs International	USD	2.270.000,00
	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.720.000,00
	Merrill Lynch International	USD	1.530.000,00
	Nomura	EUR	1.580.000,00
	Societe Generale	EUR	930.000,00
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	UBS AG	EUR	1.770.000,00
	Goldman Sachs International	USD	930.000,00
	Nomura	EUR	600.000,00
	Societe Generale	EUR	707.064,15

## Note 2. Rémunération

Art 151 3)a) de la Loi de 2010 modifiée  Le montant total des rémunérations de l'exercice, divisé en rémunérations fixes et variables, payées par la Société de Gestion et par la Société de Placement à son personnel, ainsi que le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, tout montant payé directement par l'OPCVM, y compris toute commission de performance éventuelle.	Rémunérations fixes : EUR 2.870.987,00 Rémunérations variables : EUR 790.310,00 Nombre de bénéficiaires : 26 Montant attribué à la haute direction : EUR 1.279.237,00
Art 151 3)b) de la Loi de 2010 modifiée  Le montant total des rémunérations divisé par catégories d'employés ou d'autres membres du personnel de la société de gestion dont les actions ont une incidence importante sur le profil de risque de l'OPCVM.	EUR 3.158.349,00 Nombre de bénéficiaires : 19
Art 151 3)c) de la Loi de 2010 modifiée  Une description de la méthode de calcul des rémunérations et des avantages.	La rémunération du personnel de la Société de Gestion se base sur des contrats de travail à long terme. Conformément à la Politique de Rémunération, la Société peut attribuer une partie de la rémunération variable aux membres du Conseil qui sera fixée par les actionnaires. La rémunération des membres du Conseil ne sera pas directement liée aux rendements de la Société.  Conformément à la Politique de Rémunération, la Société peut également attribuer une partie de la rémunération variable à tout le Personnel Identifié autre que les membres du Conseil. Les actionnaires ont le droit d'évaluer et de fixer la rémunération de la haute direction et des personnes qui dirigent les fonctions de contrôle. La rémunération de la haute direction et des fonctions de contrôle interne se base sur des objectifs spécifiques aux fonctions et ne sera pas déterminée par les critères de performance de la Société.  Enfin, conformément à la Politique de Rémunération, concernant la rémunération du reste du Personnel Identifié, la haute direction a la responsabilité d'évaluer et de fixer la rémunération du Personnel Identifié non inclus dans la catégorie mentionnée ci-dessus. La politique de rémunération est disponible gratuitement aux actionnaires sur simple demande au siège social de la Société de Gestion.
Art 151 3)d) de la Loi de 2010 modifiée  Le résultat des révisions de la politique de rémunération, y compris les irrégularités éventuelles survenues.	Aucun résultat n'est survenu en 2017.
Art 151 3)e) de la Loi de 2010 modifiée  Modifications substantielles de la politique de rémunération.	La Politique de Rémunération a été approuvée par le Conseil d'Administration le 23 novembre 2016.

## Informations additionnelles (non révisées) (suite)

## Note 3. Méthode de gestion des risques

La Société utilisera une méthode de gestion de risques qui lui permettra de contrôler et mesurer, à tout moment, le risque encouru par les positions des portefeuilles et leur contribution au profil de risque global de chaque compartiment. Dans le cas où la Société investit dans des instruments financiers dérivés dans un but autre que de couverture, elle emploiera une méthode de gestion de risques qui lui permet de contrôler et mesurer, à tout moment, le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général de chaque compartiment. Par ailleurs, dans ce cas, la Société devra employer une méthode permettant une évaluation précise et indépendante de la valeur des instruments dérivés de gré à gré.

Compartiments	Utilisation minimum de la VaR	Utilisation moyenne de la VaR	Utilisation maximale de la VaR	Modèle	Période de détention	Intervalle de confiance	Niveau de levier
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	4,26%	5,46%	6,82%	Historic	1 month	99,00%	69,10%
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	4,67%	6,05%	7,83%	Historic	1 month	99,00%	61,57%
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	0,88%	1,62%	3,01%	Historic	1 month	99,00%	55,86%



30 JANUARY 2018

**AZ FUND MANAGEMENT S.A.**  
35 Avenue Monterey  
L-2163 Luxembourg

**Attn: Andrea Aliberti**  
General Manager, AZ Fund Management S.A.

**Giorgio Medda**  
CEO, Azimut Portfoy Yonetimi A.S. (fund advisor)

Dear Sir,

**ANNUAL FUND AUDIT REPORT TO SHARIAH ADVISER AS AT 31 DECEMBER 2017**  
**- AZ Multi Asset - MAMG Global Sukuk**

---

We refer to the above matter.

Based on your submission report for the above fund, we are pleased to inform you that your transactions and deposits placement for the abovementioned period, have shown that the investments for the Fund are in conformity with Shariah requirements, as approved by Amanie Advisors Shariah Supervisory Board.

If you need any clarification, kindly contact Amran Ibrahim or Nur Izzaatirah Rosli at 03-2181 8228 for further assistance.

Thank you.

Yours faithfully,  
**For Amanie Shariah Supervisory Board**

  
**DR. MOHD DAUD BAKAR**

**Executive Member**

Shariah Supervisory Board Members  
Dr. Mohamed Ali Elgari (Chairman)  
Datuk Dr. Mohd Daud Bakar  
Dr. Muhammad Amin Ali Qattan  
Dr. Osama Al Dereai

## Informations complémentaires destinées aux investisseurs en Suisse (non révisées)

### Représentant et Service de Paiement

Le représentant et Service de Paiement en Suisse est RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zurich, Suisse.

### Lieu de distribution des documents déterminants

La liste des variations du portefeuille est mise gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Le prospectus, les documents « Informations clés pour l'investisseur », les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

### Publications

Les publications concernant le placement collectif étranger ont lieu en Suisse et sur la plateforme du site internet Swissfunddata ([www. Swissfunddata.ch](http://www.Swissfunddata.ch)).

Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire avec la mention « commission non comprise » sont publiés lors de chaque émission et chaque rachat de parts sur la plateforme du site internet Swissfunddata ([www. Swissfunddata.ch](http://www. Swissfunddata.ch)). Les prix sont publiés quotidiennement.

### Total Expense Ratio (« TER »)

Le TER de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER, pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement (« Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA »).

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Au 31 décembre 2017, le TER est de :

Compartiments	Parts	TER sans performance	TER avec performance
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities	A (EURO NON HEDGED)	1,05	1,05
	A (USD)	1,04	1,99
	A (HKD)	1,04	2,04
	A (CNH)	1,03	1,65
	A (EURO HEDGED)	1,02	1,61
	MASTER (EURO NON HEDGED)	0,23	0,23
AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income	A (EURO NON HEDGED)	1,37	1,37
	A (USD)	1,37	2,55
	A (HKD)	1,37	2,53
	A (CNH)	1,37	2,26
	A (EURO HEDGED)	1,37	2,68
	MASTER (EURO NON HEDGED)	0,28	0,28
AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds	A (EURO)	1,74	2,23
	A (USD DIS)	1,06	1,06
	A (EURO RETAIL)	1,17	1,73
	A (EURO RETAIL DIS)	1,67	2,29
	A (EURO DIS)	1,16	1,16

## Informations complémentaires destinées aux investisseurs en Suisse (non révisées) (suite)

## Performances

La « Performance » est définie comme étant le résultat total réalisé par une part durant l'exercice.

Les performances ne tiennent pas compte des commissions et frais éventuels qui pourraient être perçus lors de l'émission ou du rachat des actions.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

La performance des compartiments distribués en Suisse est de :

Compartiments	2017	2016	2015
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities</b>			
A (EURO HEDGED)	10,06	-5,54	-3,56
A (EURO NON HEDGED)	-2,36	-0,84	6,84
MASTER (EURO NON HEDGED)	-1,43	-0,03	8,18
A (USD)	10,24	-0,77	7,34
A (HKD)	10,89	-0,87	7,31
A (CNH)	3,53	1,47	2,09
<b>AZ Multi Asset - Renminbi Opportunities - Fixed Income</b>			
A (EURO HEDGED)	9,27	-2,62	-2,35
A (EURO NON HEDGED)	-0,48	2,06	8,03
MASTER (EURO NON HEDGED)	0,73	3,35	9,98
A (USD)	11,78	1,84	8,79
A (HKD)	12,74	2,2	8,8
A (CNH)	4,86	1,87	8,46
<b>AZ Multi Asset - Sustainable Hybrid Bonds</b>			
A (EURO DIS)	4,03	3,91	
A (EURO RETAIL DIS)	3,81	0,73	
A (EURO RETAIL)	6,16	5,52	
A (EURO)	6,94	6,16	0,2

