

**LFP OPPORTUNITY LOANS**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

R.C.S. Luxembourg B 158.123  
Rapport semi-annuel au 30 juin 2018 (non audité)

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

**Table des matières**

Organisation de la SICAV	2
Informations aux Actionnaires	5
Statistiques	6
LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I	
Etat des Actifs Nets au 30 juin 2018	7
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2018	7
Etat des Variations du nombre d'actions	7
Portefeuille-Titres au 30 juin 2018	8
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	10
Les dix principales positions	10
Notes aux états financiers	11

## Organisation de la SICAV

### Siège social

LFP OPPORTUNITY LOANS  
60, avenue John Fitzgerald Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration de la SICAV

Denis LOUBIGNAC  
DELFF Management Limited  
37, Thurloe Street  
SW7 2LQ, Londres  
Royaume-Uni

Sophie MOSNIER  
Administrateur indépendant  
45, rue de la Forêt  
L-1534 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Isabelle KINTZ  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

M. Stéphane ROUZE  
Helios Finance Limited  
Ingles Manor Castle Hill  
Avenue Folkestone  
CT20 2rd

Frédéric MAIRE  
DELFF Management Limited  
37, Thurloe Street  
SW7 2LQ, Londres  
Royaume-Uni

### *Alternative Investment Fund Manager ("AIFM")*

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

### Dirigeants de l'AIFM

Isabelle KINTZ  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Philippe VERDIER  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

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

**Organisation de la SICAV (suite)****Conseil de Surveillance de l'AIFM**

Pierre LASSERRE  
Groupe La Française  
128, Boulevard Raspail  
F-75006 Paris  
France

Christian DESBOIS  
Crédit Mutuel Nord Europe  
4, Place Richebé  
F-59000 Lille  
France

Patrick RIVIÈRE  
Groupe La Française  
128, Boulevard Raspail  
F-75006 Paris  
France

**Directoire de l'AIFM**

Philippe VERDIER  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

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

Philippe LECOMTE  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Isabelle KINTZ  
La Française AM International  
2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Thierry GORTZOUNIAN  
La Française Finance Services  
128 Boulevard Raspail  
F-75006 Paris  
France

Riccardo RICCIARDI  
La Française AM International – Succursale de Milan  
14 Via Dante  
I-20121 Milan  
Italie

**Organisation de la SICAV (suite)****Gestionnaire**

DELFF Management Limited  
37, Thurloe Street  
SW7 2LQ, Londres  
Royaume-Uni

**Banque dépositaire**

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

*Loan administrator*

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Londres  
55, Moorgate  
EC2R 6PA, Londres  
Royaume-Uni

**Agent d'administration, de registre et de transfert**

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

**Cabinet de Révision agréé**

Deloitte Audit  
Société à responsabilité limitée  
560, Rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Informations aux Actionnaires

### Constitution

LFP OPPORTUNITY LOANS (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 20 décembre 2010 conformément aux dispositions de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi") relative aux organismes de placement collectif et de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif. Les statuts de la SICAV ont été publiés le 21 janvier 2011 au Mémorial et Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg et déposés au Registre des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

Le capital minimum de la SICAV est à tout moment égal au minimum fixé par la réglementation en vigueur à savoir EUR 1,250,000.

### Communication et rapports aux actionnaires

#### 1. Rapports périodiques

Les Rapports Annuels incluant les états financiers audités de l'exercice clôturé le 31 décembre, les rapports semi-annuels non-audités clôturés au 30 juin de même que la liste des changements intervenus dans la composition du Portefeuille-Titres sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, ainsi qu'au siège social de la SICAV.

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

Les rapports incluant les états financiers audités semi-annuels sont rendus publics dans les trois mois qui suivent la fin du semestre considéré.

#### 2. Informations aux actionnaires

##### a) Valeur nette d'inventaire

Les valeurs nettes d'inventaire des actions du compartiment sont disponibles au siège social de la SICAV.

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

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire est effectué le dernier jour ouvrable de chaque mois à condition que ce jour soit un jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

##### b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions du compartiment de la SICAV sont rendus publics chaque mois aux guichets de la Banque Dépositaire.

##### c) Notifications aux actionnaires

Les autres informations destinées aux actionnaires sont publiées au "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations", à Luxembourg, si cette publication est prescrite par la Loi. Par ailleurs, elles peuvent être publiées dans un journal luxembourgeois.

# LFP OPPORTUNITY LOANS

## Statistiques

30 juin 2018

31 décembre 2017

31 décembre 2016

### LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I

<i>Actifs nets</i>	EUR	239,071,140.75	231,394,146.10	132,476,656.49
<i>Valeur nette d'inventaire par action</i>				
Classe A1	EUR	1,176.38	1,178.88	1,150.68
Classe A2	EUR	1,198.09	1,197.52	1,168.43
Class B Capitalisation	EUR	1,261.44	1,257.62	1,216.74
Class B Distribution	EUR	1,033.11	1,033.72	1,014.12
<i>Nombre d'actions</i>				
Classe A1		6,102	10,297	3,789
Classe A2		1	1	1
Class B Capitalisation		135,131	132,162	98,298
Class B Distribution		61,241	51,313	8,394

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

# LFP OPPORTUNITY LOANS

## LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

### Etat des Actifs Nets au 30 juin 2018

### Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturé le 30 juin 2018

	Notes	EUR
<b>Actifs</b>		
Portefeuille-Titres au coût d'acquisition		217,536,950.73
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur Portefeuille-Titres		(837,886.09)
<hr/>		
Portefeuille-Titres à leur valeur de marché	3.3	216,699,064.64
Avoirs en banque		22,263,035.65
Intérêts nets sur prêts à recevoir	3.4	933,408.15
<hr/>		
<b>Total actifs</b>		<b>239,895,508.44</b>
<hr/>		
<b>Passifs</b>		
Charges à payer		824,367.69
<hr/>		
<b>Total passifs</b>		<b>824,367.69</b>
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>239,071,140.75</b>

	Notes	EUR
<b>Revenus</b>		
Intérêts nets sur prêts	3.4	4,262,885.55
Autres revenus	3.4	31,250.00
<hr/>		
<b>Total revenus</b>		<b>4,294,135.55</b>
<hr/>		
<b>Charges</b>		
Commission de gestion et commission de performance	4	1,330,779.76
Commission de banque dépositaire et d'agent de transfert	6, 7	14,111.72
Commission d'administration	6, 8	53,970.78
Frais professionnels	10	40,528.07
Frais de transaction	11	28,200.31
Taxe d'abonnement	5	15,547.94
Frais bancaires		62,477.72
Frais d'impression et de publication		165.86
Autres charges	9	20,638.32
<hr/>		
<b>Total charges</b>		<b>1,566,420.48</b>
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) des investissements</b>		
<b>2,727,715.07</b>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-Titres	3.3, 12	16,447.24
Difference de change sur transaction	3.2	1,024.52
<hr/>		
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>		
<b>2,745,186.83</b>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-Titres	3.3, 12	(2,085,563.38)
<hr/>		
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		
<b>659,623.45</b>		
Souscriptions		
47,077,654.03		
Rachats		
(38,337,194.30)		
Distribution de dividendes		
(1,723,088.53)		
Actifs nets en début de la période		
231,394,146.10		
<hr/>		
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		
<b>239,071,140.75</b>		

### Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de la période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de la période
Classe A1	10,297	221	(4,416)	6,102
Classe A2	1	-	-	1
Class B Capitalisation	132,162	29,183	(26,214)	135,131
Class B Distribution	51,313	9,994	(66)	61,241

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

# LFP OPPORTUNITY LOANS

## LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

Portefeuille-Titres au 30 juin 2018

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
8,640.46	LFP OPP-EURO SHORT DURA HIGH YIELD ICA	EUR	9,690,617.02	4.05
			<b>9,690,617.02</b>	<b>4.05</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Prêts aux sociétés</b>				
5,000,000.00	ACR II BV T/L NEW 07/12/2024	EUR	5,011,250.00	2.10
4,500,000.00	AI ROBIN FINCO LIMITED T/L B 01/07/2024	EUR	4,492,170.00	1.88
1,964,985.59	ALLNEX SARL T/L B1 13/09/2023	EUR	1,939,597.98	0.81
3,000,000.00	APCOA PARKING HLDS GMBH T/L B 16/02/2024	EUR	2,998,380.00	1.25
1,000,000.00	ARCHROMA FINANCE SARL T/L B1 01/09/2023	EUR	988,960.00	0.41
5,000,000.00	ASK CHEMICALS HLDG GMBH T/L B 03/05/2023	EUR	4,862,500.00	2.03
8,000,000.00	ASSYSTEM SA T/L B 12/07/2024	EUR	7,992,000.00	3.34
4,000,000.00	AUTOFORM LUX FACILITY B 21/07/2023	EUR	3,950,000.00	1.65
5,000,000.00	AVALOQ GROUP AG T/L 30/06/2024	EUR	4,981,250.00	2.08
3,896,983.44	AVOCADO BIDCO LUX SARL T/L B2 28/02/2023	EUR	3,806,261.67	1.59
3,000,000.00	CERBA HEALTHCARE S.A.S T/L B 30/03/2024	EUR	2,954,370.00	1.24
5,000,000.00	CEZANNE PARTICIPATIONS VI T/L 16/03/2023	EUR	4,984,800.00	2.09
5,000,000.00	COMEXPOSIUM 29/07/2022	EUR	5,010,000.00	2.10
4,000,000.00	COMPASS IV LIMITED T/L B 02/05/2025	EUR	3,981,680.00	1.67
4,000,000.00	DRT T/L B 31/03/2025	EUR	3,950,000.00	1.65
4,000,000.00	ETRAVELI GROUP HOLDING T/L B 29/11/2024	EUR	3,982,520.00	1.67
5,000,000.00	FINANCIERE HOLDING CEP T/L 15/12/2025	EUR	4,898,750.00	2.05
4,750,000.00	FLAKT WOODS GROUP AG T/L B 12/10/2023	EUR	4,387,812.50	1.84
6,000,000.00	FRENCHPARK 2 SAS TERM FACILIT 14/04/2023	EUR	5,966,280.00	2.50
2,416,448.20	GAILLON IVST II CLB MD FC B 15/06/2024	EUR	2,404,365.96	1.01
2,000,000.00	GALILEO GLO EDUCA FIN T/L B 13/12/2024	EUR	1,996,880.00	0.84
5,500,000.00	HENSOLDT HLDG EUR LOAN B2 T/L 28/02/2024	EUR	5,455,340.00	2.28
5,000,000.00	HOTELBEDS GROUP T/L B 12/09/2023	EUR	4,921,900.00	2.06
3,000,000.00	HOUSE OF HR T/L B1 06/12/2024	EUR	2,988,750.00	1.25
4,000,000.00	HYPRED FIRST LIEN T/L B 21/07/2023	EUR	3,970,000.00	1.66
8,000,000.00	INTERNATIONAL WOM HEA T/L B 28/11/2024	EUR	7,953,360.00	3.33
5,000,000.00	KAPLA HOLDING 2 T/L 12/02/2025	EUR	4,984,800.00	2.09
3,000,000.00	KIRK BEAUTY ZERO GMBH FCTY 13/08/2022	EUR	2,696,250.00	1.13
3,000,000.00	KIRK BEAUTY ZERO GMBH T/L 12/08/2022	EUR	2,704,290.00	1.13
1,000,000.00	KIWI HOLDING IV T/L 14/06/2024	EUR	998,750.00	0.42
5,000,000.00	KLOCKNER PENTAPLAST T/L 29/06/2022	EUR	4,722,200.00	1.98
3,000,000.00	LINXIS GROUP T/L 14/11/2024	EUR	3,003,750.00	1.26
3,500,000.00	LSFX FLAVUM BIDCO SL T/L 20/09/2024	EUR	3,431,470.00	1.44
612,338.80	MEDIQ N.V TERM LOAN B3 27/02/2022	EUR	607,366.61	0.25
8,000,000.00	MSX INTERNATIONAL INC UR B 15/12/2023	EUR	8,015,040.00	3.35
7,000,000.00	NORDIC PACK & CONT T/L B1 08/11/2023	EUR	6,978,160.00	2.92
6,000,000.00	OPTIMAL PAYMENTS PLC T/L 27/11/2024	EUR	5,895,000.00	2.47
6,000,000.00	OXEA SARL T/L 29/09/2024	EUR	5,985,600.00	2.50
5,500,000.00	P&I PERS & INFOR TIK AG T/L B 06/11/2023	EUR	5,424,375.00	2.27
3,000,000.00	PRAESIDIAD T/L B 20/09/2024	EUR	2,940,000.00	1.23
6,000,000.00	SARCINA 3 TERM LOAN B T/L 13/09/2021	EUR	6,000,000.00	2.51
2,500,000.00	SISAHO INTERNATIONAL B3 05/05/2022	EUR	2,500,000.00	1.05

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

# LFP OPPORTUNITY LOANS

## LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

### Portefeuille-Titres au 30 juin 2018 (suite)

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Prêts aux sociétés</b>				
3,350,000.00	TENNESSEE ACQUISITION HOLD B1 12/04/2023	EUR	3,346,851.00	1.40
5,000,000.00	THE QUALITY NETWORK T/L B3 20/06/2023	EUR	4,975,000.00	2.08
7,285,714.29	TRIANGLE FM SERVICES TOP T/L 01/09/2023	EUR	7,311,214.29	3.06
1,243,750.00	TRIDENT TPI HOLDINGS INC B-2 04/10/2024	EUR	1,237,842.19	0.52
6,000,000.00	UNITHER PHARMACEUTICALS TL B 01/02/2024	EUR	6,010,020.00	2.51
2,000,000.00	WITTUR HOLDINGS GMBH TL B2 31/03/2022	EUR	2,000,420.00	0.84
4,443,485.60	XELLA INTERNATIONAL SA TL B 02/02/2024	EUR	4,410,870.42	1.85
			<b>207,008,447.62</b>	<b>86.64</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>216,699,064.64</b>	<b>90.69</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				%
				<b>VNI</b>
<b>Total du Portefeuille-Titres</b>			<b>216,699,064.64</b>	<b>90.69</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>22,263,035.65</b>	<b>9.31</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>109,040.46</b>	
<b>Total des actifs nets</b>			<b>239,071,140.75</b>	<b>100.00</b>

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

# LFP OPPORTUNITY LOANS

## LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (en EUR)

### Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille- Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Prêts aux sociétés	95.53	86.64
Organismes de placement collectif	4.47	4.05
	<b>100.00</b>	<b>90.69</b>

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	29.35	26.60
Allemagne	22.41	20.32
Luxembourg	14.61	13.29
Royaume-Uni	11.28	10.22
Suède	4.61	4.18
Pays-Bas	4.14	3.75
Espagne	3.85	3.49
Finlande	3.22	2.92
Suisse	3.22	2.92
Belgique	2.74	2.48
Etats-Unis	0.57	0.52
	<b>100.00</b>	<b>90.69</b>

### Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
MSX INTERNATIONAL INC UR B 15/12/2023	Services	8,015,040.00	3.35
ASSYSTEM SA T/L B 12/07/2024	Conseil dans l'ingénierie et l'innovation	7,992,000.00	3.34
INTERNATIONAL WOM HEA T/L B 28/11/2024	Santé	7,953,360.00	3.33
TRIANGLE FM SERVICES TOP T/L 01/09/2023	Santé	7,311,214.29	3.06
NORDIC PACK & CONT T/L B1 08/11/2023	Emballage	6,978,160.00	2.92
UNITHER PHARMACEUTICALS T/L B 01/02/2024	Santé	6,010,020.00	2.51
SARCINA 3 TERM LOAN B T/L 13/09/2021	Emballage	6,000,000.00	2.51
OXEA SARL T/L 29/09/2024	Chimie	5,985,600.00	2.50
FRENCHPARK 2 SAS TERM FACILIT 14/04/2023	Services	5,966,280.00	2.50
OPTIMAL PAYMENTS PLC T/L 27/11/2024	Informatique	5,895,000.00	2.47

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

## Notes aux états financiers au 30 juin 2018

### Note 1. Généralités

LFP OPPORTUNITY LOANS (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 20 décembre 2010 conformément aux dispositions de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. La SICAV est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 ainsi qu'à la Loi du 12 juillet 2013 relative aux Gestionnaires de Fonds d'Investissements Alternatifs (Loi "GFIA").

Au 30 juin 2018, un seul compartiment est ouvert:

LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I (le "compartiment"), compartiment créé le 12 janvier 2011.

L'objectif général de la SICAV est d'offrir, pour le compte de ses actionnaires, des opportunités d'investissement dans les principaux marchés de crédits à travers une gamme de portefeuilles-titres distincts.

### Note 2. Actions de la SICAV

La SICAV peut émettre des actions de catégories suivantes:

- Les actions de Classe A1 (réservées aux particuliers avec un minimum de souscription initiale d'EUR 100,000),
- Les actions de Classe A2 (réservées aux investisseurs institutionnels avec un minimum de souscription initiale d'EUR 100,000),
- Les actions de Classe B Capitalisation (pouvant être souscrites par tout investisseur avec un minimum de souscription initiale d'EUR 2 millions),
- Les actions de Classe B Distribution (pouvant être souscrites par tout investisseur avec un minimum de souscription initiale d'EUR 2 millions).

Au 30 juin 2018, les actions de la classe A1, A2, B Capitalisation et B Distribution sont en circulation.

### Note 3. Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

#### 3.1 Combinaison des différents compartiments

Les états financiers de LFP OPPORTUNITY LOANS sont exprimés en euro (EUR) en convertissant les états financiers des compartiments libellés en devises autres que l'euro au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Au 30 juin 2018, un seul compartiment est ouvert à la souscription et, en conséquence les présents états financiers n'incluent pas d'états financiers combinés.

#### 3.2 Conversion des devises

Les comptes du compartiment sont tenus dans la devise d'expression de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise. La devise du compartiment LFP OPPORTUNITY LOANS - DELFF Senior Corporate Loans I est l'euro (EUR).

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 la devise 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 incluses dans le résultat net de change de l'exercice dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

#### 3.3 Evaluation du Portefeuille-Titres

L'évaluation des valeurs mobilières admises à une cote officielle ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu et si cette valeur mobilière est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un marché boursier ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Evaluation des prêts aux sociétés:

Les prix utilisés pour évaluer les prêts aux sociétés sont les prix "BID" de Markit qui est considéré par le Conseil d'Administration de la SICAV comme une source fiable et indépendante d'évaluation.

**Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)****Note 3. Principales méthodes comptables (suite)**

## 3.4 Revenus

Les revenus sont constitués des intérêts sur les prêts aux sociétés et des intérêts sur obligations.

Ces intérêts sont provisionnés à chaque calcul de valeur nette d'inventaire.

Les autres revenus viennent des commissions reçues dans le cadre de la modification des termes d'un contrat de prêt et des intérêts intercalaires entre la date de livraison théorique et la date de livraison effective (positifs dans le cas d'un achat et négatifs dans le cas d'une vente).

Les intérêts courus non échus sont repris sous le poste "intérêts nets sur prêts à recevoir" dans l'Etat des Actifs Nets ainsi que sous le poste "intérêts nets sur prêts" dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

**Note 4. Commission de gestion et commission de performance**

La Française AM International, Société Anonyme, est AIFM (Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs) de la SICAV.

Pour l'exécution journalière de la politique d'investissement du compartiment, l'AIFM a, avec l'accord de la SICAV, délégué la gestion des avoirs du compartiment à DELFF Management Limited (le "Gestionnaire") conformément à la convention de gestion établie à durée indéterminée en date du 30 décembre 2010 entre la société de gestion et DELFF Management Limited. DELFF Management Limited peut faire appel, à ses propres frais, aux services de conseillers pour l'assister dans l'accomplissement des activités de gestion des avoirs du compartiment de la SICAV.

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, le Gestionnaire perçoit une commission calculée mensuellement sur base des actifs nets moyens du compartiment au cours du mois. Cette rémunération est payable trimestriellement par la SICAV sur base des actifs du compartiment.

Les actions des Classes A1 et A2 sont soumises à une commission de gestion de 1.95% par an au maximum calculée par rapport aux actifs nets du compartiment.

Les actions de la Classe B sont soumises à une commission de gestion de 0.95% par an au maximum calculée par rapport aux actifs nets du compartiment. Cette commission de gestion est payable trimestriellement et basée sur les actifs nets moyens du compartiment durant le trimestre en question.

Une commission de performance est payée au Gestionnaire correspondant à 15% TTC de la sur-performance au-delà du taux Euribor à 3 mois + 250 bps sur l'exercice financier pour toutes les classes.

L'AIFM a droit à une commission de 0.15% de la valeur nette inventaire par an sur les Classe A1, A2 et B.

Il n'y a pas de commission de performance pour la période se terminant le 30 juin 2018 (31 décembre 2017: 329,045.25).

**Note 5. Taxe d'abonnement**

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement aux taux annuels de 0.01% pour les Classes A2 et B et de 0.05% pour la Classe A1, calculée et payable trimestriellement, sur base des actifs nets de la SICAV à la fin du trimestre considéré.

Selon l'Article 175 de la Loi, les actifs nets investis dans d'autres organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

**Note 6. Commission d'administration, de registre et de transfert**

L'AIFM a nommé BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg pour les fonctions et devoirs d'agent administratif et d'agent de registre et de transfert (l'"Agent Administratif").

L'Agent Administratif a été désignée par l'AIFM aux termes d'une convention de délégation conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2014 pour une durée indéterminée.

Les honoraires et frais de l'agent administratif, de registre et de transfert sont supportés par la SICAV. La rémunération de l'agent administratif, de registre et de transfert est payable mensuellement.

La commission d'agent administratif s'élève à:

0.03% par an des actifs nets jusqu'à EUR 75 millions

0.02% par an des actifs nets entre EUR 75 et EUR 150 millions

0.01% par an des actifs nets au-delà d'EUR 150 millions

La commission d'agent administratif est basée sur les actifs nets moyens du compartiment avec un montant minimum d'EUR 25,000 par an.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

## Note 7. Commission de banque dépositaire

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg (la Banque Dépositaire) a été désignée comme dépositaire des avoirs de la SICAV aux termes d'une convention signée le 1<sup>er</sup> juillet 2014.

Les honoraires et frais de la banque dépositaire sont supportés par la SICAV. La rémunération de la banque dépositaire est payable mensuellement et fixée en fonction de l'importance de l'ensemble des actifs nets moyens de la SICAV à la fin du mois.

La commission de banque dépositaire versée en rémunération de ses services, s'élève à 0.01% par an des actifs moyens de la SICAV sur l'exercice écoulé avec un minimum de EUR 1,000 par mois et par compartiment.

## Note 8. Frais d'administration de prêt

En rémunération des prestations relatives à la SICAV, BNP Paribas Securities Services - Succursale de Londres reçoit en tant qu'Administrateur de prêt (Loan administrator) la rémunération de EUR 9,990 par trimestre. Ces frais sont repris sous le poste "Commission d'administration" dans l'Etat des Opérations et de Variations des Actifs Nets.

## Note 9. Autres charges

Ce poste est principalement composé des frais CSSF, des frais de transfert et de TVA.

## Note 10. Frais professionnels

Ce poste est composé des frais d'audit et des frais légaux.

## Note 11. Frais de transaction

La SICAV s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

## Note 12. Présentation des résultats réalisés et des Variations nettes non réalisées sur Portefeuille-Titres

Bénéfice net réalisé sur Portefeuille- Titres au 30 juin 2018	Bénéfice réalisé sur Portefeuille-Titres au 30 juin 2018	Perte réalisée sur Portefeuille-Titres au 30 juin 2018
EUR 16,447.24	EUR 212,384.74	EUR (195,937.50)

	31 décembre 2017	30 juin 2018
Variation de la plus-value nette non réalisée	EUR 1,359,834.91	EUR 315,342.50
Variation de la (moins)-value nette non réalisée	EUR (1,488,861.47)	EUR (2,400,905.88)
Variation de la plus ou (moins) value nette non-réalisée sur Portefeuille-Titres	EUR (129,026.56)	EUR (2,085,563.38)

## Note 13. Distribution de dividendes

En date du 31 janvier 2018, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de payer un dividende aux actionnaires de la SICAV comme suit:

Classe	Montant par part	Date valeur
Classe B Distribution	EUR 33.58	31 janvier 2018

## Note 14. Relations avec les parties liées

Au cours de la période se terminant le 30 juin 2018, le compartiment LFP Opportunity Loans - DELFF Senior Corporate Loans I a investi une partie de ses actifs dans un autre OPC du groupe La Française. Aucune commission de souscription ou de rachat n'a été mise à la charge de la SICAV, mais cet OPC a payé une commission de gestion.

## Note 15. Ventes/Acquisitions en attente de règlement au 30 juin 2018

Acquisitions de prêts réalisées avant le juin 2018 et non réglées à la fin de la période.

Date	Dénomination sur le marché	Prix unitaire	Quantité ou nominal	Date de cession	Valeur de cession
16/05/2018	WEENER PLASTICS T/L 30/06/2025	100.00	2,500,000.00	11/07/2018	2,500,000.00

## Informations complémentaires non auditées

Correspondance entre les dénominations des titres repris dans le Portefeuille-Titres des états financiers et les dénominations données sur le marché

Ce tableau fait le lien entre les groupes emprunteurs et les véhicules du groupe principal.

Dénomination dans les états financiers Section "Portefeuille-Titres" au 31 décembre 2017	Dénomination sur le marché	Emprunteur
ACR II BV T/L NEW 07/12/2024	ACR	ANQORE BV & ALIANCYS HOLDING INTERNATIONAL B.V.
AI ROBIN FINCO LIMITED T/L B 01/07/2024	AI ROBIN	AI Robin Finco Limited
ALLNEX SARL T/L B1 13/09/2023	ALLNEX	ALLNEX
APCOA PARKING HLDS GMBH T/L B 16/02/2024	APCOA	APCOA Parking Holdings GmbH
ARCHROMA FINANCE SARL T/L B1 01/09/2023	ARCHROMA	ARCHROMA FINANCE SARL
ASK CHEMICALS HLDG GMBH T/L B 03/05/2023	ASK CHEMICALS	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH
ASSYSTEM SA T/L B 12/07/2024	ASSYSTEM	Assystem Technologies Services
AUTOFORM LUX FACILITY B 21/07/2023	AUTOFORM	AUTOFORM
AVALOQ GROUP AG T/L 30/06/2024	AVALOQ	WP/AV CH Holdings III B.V.
AVOCADO BIDCO LUX SARL T/L B2 28/02/2023	ARMACELL	AVOCADO
CERBA HEALTHCARE S.A.S T/L B 30/03/2024	CERBA	Constantin Investissement 4 S.A.S
CEZANNE PARTICIPATIONS VI T/L 16/03/2023	WEBHELP	CEZANNE
COMEXPOSIUM 29/07/2022	COMEXPOSIUM	COMEXPOSIUM
COMPASS IV LIMITED T/L B 02/05/2025	WYNDHAM	Compass IV Limited
DRT T/L B 31/03/2025	DRT	Alpha-beta Participation
ETRAVELI GROUP HOLDING T/L B 29/11/2024	ETRAVELI	Etraveli Group Holding AB
FINANCIERE HOLDING CEP T/L 15/12/2025	CEP	Financière CEP
FLAKT WOODS GROUP AG T/L B 12/10/2023	DENCO HAPPEL	FLAKT WOODS
FRENCHPARK 2 SAS TERM FACILIT 14/04/2023	PARKEON	FRENCHPARK
GAILLON IVST II CLB MD FC B 15/06/2024	CLUB MED	Gaillon Invest II
GALILEO GLO EDUCA FIN T/L B 13/12/2024	GALILEO	Galileo Global Education Finance S.à r.l.
HENSOLDT HLDG EUR LOAN B2 T/L 28/02/2024	HENSOLDT	Hensoldt Holding GmbH
HOTELBEDS GROUP T/L B 12/09/2023	HOTELBEDS	HNVR Holdco Limited
HOUSE OF HR T/L B1 06/12/2024	HOUSE OF HR	The House of Finance N.V.
HYPRED FIRST LIEN T/L B 21/07/2023	HYPRED	CELTIC INTERNATIONAL
INTERNATIONAL WOM HEA T/L B 28/11/2024	THERAMEX	IWH UK Midco Limited
KAPLA HOLDING 2 T/L 12/02/2025	KILOUTON	Kapla Holding
KIRK BEAUTY ZERO GMBH FCTY 13/08/2022	KIRK	KIRK BEAUTY ZERO
KIRK BEAUTY ZERO GMBH T/L 12/08/2022	KIRK	KIRK BEAUTY ZERO
KIWI HOLDING IV T/L 14/06/2024	KUONI	KIWI HOLDING
KLOCKNER PENTAPLAST T/L 29/06/2022	KLOCKNER	Klöckner Pentaplast of America, Inc. (USA)
LINXIS GROUP T/L 14/11/2024	LINXIS	LINXIS GROUP INTERNATIONAL
LSFX FLAVUM BIDCO SL T/L 20/09/2024	ESMALGLASS	LSFX Flavum Bidco S.L.
MEDIQ N.V TERM LOAN B3 27/02/2022	MEDIQ	MEDIQ N.V.
MSX INTERNATIONAL INC UR B 15/12/2023	MSX INTERNATIONAL INC	Pacific (BC) BidCo Limited & Pacific Merger Sub I, Inc.
NORD ANGLIA EDTION LLC T/L B 02/09/2024	NORD ANGLIA	Fugue Finance B.V.
NORDIC PACK & CONT T/L B1 08/11/2023	POWERFLUTE	NORDIC PACK 1 CONT
OPTIMAL PAYMENTS PLC T/L 27/11/2024	PAYSAFE	Pi Lux Finco S.à r.l.
OXEA SARL T/L 29/09/2024	OXEA	Oxea Holding Drei GmbH
P&I PERS & INFOR TIK AG T/L B 06/11/2023	P&I	P&I
PRAESIDIAD T/L B 20/09/2024	PRAESIDIAD	Erpe Bidco Limited
SARCINA 3 TERM LOAN B T/L 13/09/2021	AR PACKAGING	SARCINA
SISAHO INTERNATIONAL B3 05/05/2022	SIACI	SISAHO INTERNATIONAL
TENNESSEE ACQUISITION HOLD B1 12/04/2023	TENCATE	Tennessee Acquisition B.V.
THE QUALITY NETWORK T/L B3 20/06/2023	TRIGO	THE QUALITY NETWORK
TRIANGLE FM SERVICES TOP T/L 01/09/2023	TRIANGLE	TRIANGLE FM SERVICES
TRIDENT TPI HOLDINGS INC B-2 04/10/2024	TEKNI PLEX	TRIDENT MERGER SUB, INC.
UNITHER PHARMACEUTICALS T/L B 01/02/2024	UNITHER	UNIFIN
WITTUR HOLDINGS GMBH T/L B2 31/03/2022	WITTUR HOLDING GMBH	Wittur Holding GmbH
XELLA INTERNATIONAL SA T/L B 02/02/2024	LSF10 XL INVESTMENTS S.À.R.L.	LSF10 XL INVESTMENTS S.À.R.L.

## Informations complémentaires non auditées (suite)

### Profil de Risque de la SICAV

#### a) Risque de marché:

- Sensibilité au taux d'intérêt: comprise entre 0 et 1. Tous les prêts aux sociétés ont un taux d'intérêt variable.
- Risque de taux de change: tous les investissements sont faits en Euros, la devise de la SICAV.

#### b) Risque de crédit:

- Taux de défaut du marché Vs Taux de défaut du portefeuille-titres: Marché 1.1% - Portefeuille 0%
- Concentration par émetteur: Maximum accepté 10%, Maximum en portefeuille 6.17%, Moyenne 2.08%
- Seniority des Loans en portefeuille: 100% Senior Corporate Loans
- Répartition des émetteurs par pays:

Ventilation par pays	
DE	31.7%
FR	26.1%
ES	7.4%
SW	6.1%
CH	5.6%
LUX	5.6%
BE	5.1%
NL	4.8%
UK	3.8%
FIN	3.6%

#### c) Risque de contreparties : non applicable - Pas d'instruments dérivés en portefeuille

#### d) Risque de liquidité:

- Pourcentage des prêts détenus en portefeuille pouvant être liquides dans les délais suivants au prix de marché:

Markit (*) Liquidity Score	Nominal	% hors cash
0	8,640,456.00	4.00%
1	80,132,567.58	37.14%
2	26,500,000.00	12.28%
3	8,000,000.00	3.71%
4	37,016,448.20	17.15%
5	55,500,000.00	25.72%
<b>Total</b>	<b>215,789,471.78</b>	<b>100.0%</b>

Sources Markit (\*) au 30 novembre 2017 (qui est une représentation typique de la liquidité du portefeuille).

(0) liquidité inconnue (souvent des nouveaux produits) - le classement de (1) à (5) se lit comme ceci: (1) très liquide à (5) peu liquide.

-Le cash disponible au 31 décembre 2017 s'élève à 25 780 452.05 soit 11.14% du total des actifs nets. Les investissements en organismes de placement collectif au 31 décembre 2017 s'élèvent à 4.23% du total des actifs nets et représentent une source de liquidité additionnelle.

(\*) Markit est une société fournissant des données indépendantes pour les prêts.

#### e) Leverage: non applicable

### Risk Management Systems

Le Risk Monitoring est fait selon la procédure de gestion du Risk Management par l'équipe de Risk Management de l'AIFM, laquelle est indépendante du gestionnaire. Le Risk Monitoring couvre le Risk Management Process pour la détection, l'évaluation et le contrôle du risque de marché, de crédit, de liquidité et l'éventuel risque de contrepartie et la supervision du Leverage.

### Politique de rémunération

La Politique de rémunération à jour de La Française AM International incluant une description de la méthode selon laquelle les rémunérations et bénéfices sont calculés, l'identité des personnes responsables d'accorder ces rémunérations et bénéfices, ainsi que la composition du comité de rémunération est mise disponible sur <http://lfgrou.pe/l4q2sT>. Une copie papier est disponible gratuitement, sur demande au siège social de La Française AM International.

LFI		LFP Opportunity Loans
Total staff	31 personnes	
Remuneration totale		189,175
Dont fixe		151,793
Dont variable		37,382
Senior management		91,602
Personnel identifié		147,486

Les montants sont exprimés en euro. Ils représentent la rémunération calculée au prorata des actifs sous administration de La Française AM International.

### Règlementation "SFTR"

Au cours de la période se terminant le 30 juin 2018, la SICAV n'a pas effectué d'opérations qui font l'objet du règlement n° 2015/2365 de l'UE sur la transparence des opérations de financement de titres et de réutilisation. Par conséquent, aucune donnée globale, de concentration ou de transaction, ni aucune information sur la réutilisation ou la conservation des biens grevés ne doivent être déclarées.

