

# Rapport semestriel (non audité)

Legg Mason  
Alternative Funds ICAV

Un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à capital variable  
avec le numéro d'immatriculation C139549 et établi en tant que fonds  
à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les compartiments  
Pour le semestre clos le 31 décembre 2018



# Sommaire

Informations générales	2
Rapport du Gestionnaire d'investissement	3
Portefeuille d'investissements	4
État de la situation financière	11
État du résultat global	12
État des variations de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables	13
Notes aux états financiers	15
État des principales évolutions du portefeuille	21
Règlement général sur la protection des données	22
Informations financières – Total des frais sur encours (TFE)	23

## Informations générales

### Conseil d'administration\*

Brian Collins (Irlande) (Indépendant)  
 Fionnuala Doris (Irlande) (Indépendante)  
 Joseph Keane (Irlande) (Indépendant)  
 Joseph Carrier (États-Unis)  
 Joseph LaRocque (États-Unis)  
 Jane Trust (États-Unis)

### Siège social de l'ICAV

10 Earlsfort Terrace  
 Dublin 2, Irlande

### Gestionnaire\*\*\*

Legg Mason Investments (Ireland) Limited  
 Siège principal :  
 6th Floor, Building Three  
 One Ballsbridge  
 Dublin 4, Irlande

Siège social :  
 10 Earlsfort Terrace  
 Dublin 2, Irlande

### Gestionnaire d'investissement

EnTrustPermal Ltd.  
 12 St. James's Square  
 Londres SW1Y 4LB  
 Royaume-Uni

### Auditeurs indépendants

PricewaterhouseCoopers  
 Comptables agréés et auditeurs légaux  
 One Spencer Dock  
 North Wall Quay  
 Dublin 1, Irlande

### Distributeurs et Agents de services aux Actionnaires

Legg Mason Investor Services, LLC  
 100 International Drive  
 Baltimore, Maryland 21202  
 États-Unis

Legg Mason Investments (Europe) Limited  
 201 Bishopsgate  
 Londres EC2M 3AB

Legg Mason Asset Management Hong Kong Limited  
 12/F, York House  
 15 Queen's Road Central  
 Hong Kong

Legg Mason Asset Management Singapore Pte. Limited  
 1 George Street, # 23-02  
 Singapour 049145

### Société d'administration

State Street Fund Services (Ireland)  
 Limited  
 78 Sir John Rogerson's Quay  
 Dublin 2, Irlande

### Secrétaire

Bradwell Limited  
 Arthur Cox Building  
 Earlsfort Terrace  
 Dublin 2, Irlande

### Conseiller juridique irlandais

Arthur Cox  
 10 Earlsfort Terrace  
 Dublin 2, Irlande

### Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland)  
 Limited  
 78 Sir John Rogerson's Quay  
 Dublin 2, Irlande

### Représentant suisse\*\*

First Independent Fund Services Ltd  
 Klausstrasse 33  
 CH-8008 Zurich  
 Suisse

### Agent payeur en Suisse

NPB New Private Bank Ltd  
 Limmatquai 1/am Bellevue  
 CH-8024 Zurich  
 Suisse

\* Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non exécutifs.

\*\* Le Prospectus, l'acte constitutif, le DICI, les rapports annuel et semestriel du Compartiment peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant suisse. À l'égard des Actions distribuées en et depuis la Suisse à des Investisseurs qualifiés, le lieu d'exécution et le lieu de juridiction se trouvent au siège social du Représentant suisse.

\*\*\* Nommé avec effet au 21 décembre 2018.

# Rapport du Gestionnaire d'investissement

## Analyse du marché pour EnTrustPermal Alternative Income Strategy

### Analyse économique mondiale

L'économie mondiale a continué de progresser au cours du semestre clos le 31 décembre 2018, mais à un rythme modéré. Dans sa Mise à jour sur les perspectives de l'économie mondiale d'octobre 2018, le Fonds monétaire international (FMI) a déclaré : « Il est prévu que la croissance mondiale pour 2018-19 se maintienne à son niveau de 2017, mais évolue à un rythme moins vigoureux que celui projeté en avril [2018] et de manière plus disparate. Les risques baissiers se sont accrus au cours des six derniers mois et la probabilité de surprises à la hausse a diminué. » En termes de régions, le FMI a projeté une croissance de 2,0 % en 2018 par rapport au taux de 2,4 % affiché en 2017 pour la zone euro. L'économie japonaise devait se développer de 1,1 % en 2018 en comparaison du taux de 1,7 % enregistré en 2017. Ailleurs, le FMI a prévu une croissance globale des pays émergents de 4,7 % en 2018, la même que celle générée en 2017.

### Analyse de marché – Titres à revenu fixe

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont affiché de modestes plus-values au cours du semestre considéré. Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé ses taux d'intérêt à deux reprises pendant la période considérée, soit un total de quatre hausses pour 2018. La Fed prévoit actuellement deux relèvements supplémentaires en 2019. Après avoir d'abord augmenté, les rendements tant à court terme qu'à plus long terme ont reculé en raison d'un déplacement de la demande vers les titres de qualité en fin d'année. Les rendements des titres souverains européens à long terme ont fluctué, mais sont restés relativement faibles au cours de la période considérée. Ailleurs, les obligations d'entreprises de qualité « investment grade » ont affiché des plus-values modérées, tandis que leurs homologues de qualité inférieure ont fléchi, en partie sous le poids d'une vente massive observée au quatrième trimestre 2018. Pendant ce temps, la dette souveraine des marchés émergents s'est redressée au cours de la période considérée.

### Analyse de marché – Actions mondiales

Les actions mondiales ont signé une performance médiocre sur la période considérée. Aux États-Unis, le marché a progressé sur la moitié de la période, soutenu par des bénéfices d'entreprises généralement robustes. Toutefois, ces gains ont été gommés au quatrième trimestre 2018 dans un contexte d'inquiétudes portant sur les hausses de taux futures de la Fed, les tensions commerciales mondiales, le plongeon des valeurs technologiques, la dégringolade des cours du pétrole et la paralysie partielle de l'administration américaine. Hors des États-Unis, les actions ont généré des résultats encore plus faibles sur la période considérée. La modération de la croissance, le moindre soutien monétaire de la part d'un certain nombre de banques centrales, la crainte de voir éclater une guerre commerciale mondiale, les incertitudes entourant le Brexit et plusieurs autres questions géopolitiques ont eu un effet négatif sur la confiance des investisseurs.

Sincères salutations,

Legg Mason Investments (Ireland) Limited

*Il convient de noter que la valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Tout investissement comporte des risques, y compris la perte éventuelle des sommes investies. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs.*

*Ces informations et les données contenues dans ce document ont été préparées à partir de sources jugées fiables, mais sans garantie aucune de la part de Legg Mason Investments (Europe) Limited ou de Legg Mason, Inc. ni d'aucune de leurs sociétés affiliées (collectivement « Legg Mason »). Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude de ces informations à tout moment postérieur à la date du présent document.*

*Les opinions exprimées sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable et elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des besoins particuliers des investisseurs.*

*Le présent document n'est pas destiné à toute personne ou tout usage dans des circonstances contraires à la législation ou la réglementation locale en vigueur. Legg Mason n'est pas responsable et n'assume aucune responsabilité quant à la transmission ultérieure du présent document à tout tiers.*

*Publié et approuvé par Legg Mason Investments (Europe) Limited dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AB. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles, sous le numéro 1732037. Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.*

<sup>i</sup> Titres à revenu fixe : obligations.

<sup>ii</sup> Réserve fédérale américaine (la « Fed ») : organisme responsable de la formulation des politiques américaines visant à promouvoir la croissance économique, le plein emploi, la stabilité des prix et un modèle durable de commerce et de paiements internationaux.

<sup>iii</sup> Taux d'intérêt : taux facturés ou payés pour l'utilisation de sommes d'argent.

<sup>iv</sup> Investment grade : notation de crédit indiquant qu'une obligation d'État ou d'entreprise présente un risque de défaillance relativement faible.

<sup>v</sup> Obligation d'entreprises : obligation émise par une société en vue de lever des fonds efficacement et d'étendre ses activités.

<sup>vi</sup> Marché émergent : en termes d'investissement, pays dont les marchés financiers sont moins développés et où la protection des investisseurs et l'infrastructure de marché sont souvent plus faibles que dans les marchés développés tels que le Royaume-Uni.

<sup>vii</sup> Actions : participation dans une société sous forme d'actions ordinaires ou d'actions privilégiées.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements

Valeur nominale (en milliers)	Valeur (en milliers) USD	% de la VL
<b>Valeurs mobilières : 69,19 %</b>		
<b>Obligations : 63,58 %</b>		
<b>Argentine : 2,94 % (30 juin 2018 : 2,21 %)</b>		
2 300 Argentine Republic Government International Bond 5,625 % échéant le 26/01/22	1 940	0,50
2 000 Argentine Republic Government International Bond 7,625 % échéant le 22/04/46	1 449	0,37
500 Banco Macro SA 6,750 % échéant le 04/11/26^	404	0,10
891 Capex SA 6,875 % échéant le 15/05/24	740	0,19
2 625 Cia Latinoamericana de Infraestructura & Servicios SA 9,500 % échéant le 20/07/23	1 695	0,44
2 200 Mastellone Hermanos SA 12,625 % échéant le 03/07/21	2 210	0,57
750 Provincia de Buenos Aires 6,500 % échéant le 15/02/23 (cotée au Luxembourg)	604	0,16
750 Provincia de Buenos Aires 6,500 % échéant le 15/02/23	604	0,16
200 Provincia de Neuquen Argentina 8,625 % échéant le 12/05/28	187	0,05
1 700 Rio Energy SA 6,875 % échéant le 01/02/25	1 258	0,32
350 Transportadora de Gas del Sur SA 6,750 % échéant le 02/05/25	318	0,08
	11 409	2,94
<b>Autriche : néant (30 juin 2018 : 0,08 %)</b>		
<b>Belgique : 0,18 % (30 juin 2018 : 0,15 %)</b>		
800 Belfius Bank SA 3,625 % échéant le 31/12/99^	697	0,18
<b>Belize : 0,09 % (30 juin 2018 : 0,19 %)</b>		
613 Belize Government International Bond 4,938 % échéant le 20/02/34	347	0,09
<b>Bermudes : 0,94 % (30 juin 2018 : 1,17 %)</b>		
925 Cosan Ltd 5,950 % échéant le 20/09/24	909	0,23
1 925 Digicel Group Ltd 7,125 % échéant le 01/04/22	895	0,23
1 775 Digicel Group Ltd 8,250 % échéant le 30/09/20	1 198	0,31
695 Geopark Ltd 6,500 % échéant le 21/09/24	643	0,17
	3 645	0,94
<b>Bésil : 0,09 % (30 juin 2018 : 0,93 %)</b>		
386 Itau Unibanco Holding SA 6,125 % échéant le 31/12/99^	362	0,09
<b>Canada : 4,31 % (30 juin 2018 : 4,00 %)</b>		
1 000 Bausch Health Cos Inc 6,125 % échéant le 15/04/25	873	0,22
2 760 Bausch Health Cos Inc 9,000 % échéant le 15/12/25	2 746	0,71
1 230 Canacol Energy Ltd 7,250 % échéant le 03/05/25	1 132	0,29
561 Entertainment One Ltd 6,875 % échéant le 15/12/22	735	0,19
4 850 First Quantum Minerals Ltd 7,500 % échéant le 01/04/25	4 001	1,04
1 275 Frontera Energy Corp 9,700 % échéant le 25/06/23	1 257	0,32
1 925 St Marys Cement Inc Canada 5,750 % échéant le 28/01/27	1 899	0,49
4 039 Teck Resources Ltd 5,200 % échéant le 01/03/42	3 393	0,87
822 Teck Resources Ltd 5,400 % échéant le 01/02/43	715	0,18
	16 751	4,31
<b>Îles Caïmans : 4,62 % (30 juin 2018 : 3,04 %)</b>		
3 918 Ambac LSNI LLC 7,803 % échéant le 12/02/23	3 923	1,01
2 167 BSPRT 2018-FL4 Issuer Ltd 5,205 % échéant le 15/09/35	2 162	0,56
7 363 CFG Investments 2017-1 Ltd 7,870 % échéant le 15/11/26	7 465	1,91
525 China Overseas Finance Cayman VI Ltd 5,950 % échéant le 08/05/24	564	0,15
550 Gran Tierra Energy International Holdings Ltd 6,250 % échéant le 15/02/25	511	0,13
500 Octagon Investment Partners 24 Ltd 7,236 % échéant le 21/05/27	457	0,12
10 Odebrecht Finance Ltd 4,375 % échéant le 25/04/25	1	-
218 Odebrecht Finance Ltd 5,250 % échéant le 27/06/29	30	0,01
10 Odebrecht Finance Ltd 7,125 % échéant le 26/06/42	1	-
2 842 Transocean Phoenix 2 Ltd 7,750 % échéant le 15/10/24	2 827	0,73
	17 941	4,62
<b>Salvador : 0,02 % (30 juin 2018 : 0,02 %)</b>		
85 El Salvador Government International Bond 8,625 % échéant le 28/02/29	89	0,02
<b>France : 0,63 % (30 juin 2018 : 0,96 %)</b>		
2 200 Tikehau Capital SCA 3,000 % échéant le 27/11/23	2 448	0,63
<b>Allemagne : néant (30 juin 2018 : 0,17 %)</b>		
<b>Guernesey : 1,63 % (30 juin 2018 : 1,58 %)</b>		
904 Globalworth Real Estate Investments Ltd 2,875 % échéant le 20/06/22	1 034	0,27
5 322 Pershing Square Holdings Ltd 5,500 % échéant le 15/07/22	5 292	1,36
	6 326	1,63
<b>Indonésie : 0,30 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
1 150 Indonesia Government International Bond 4,750 % échéant le 11/02/29	1 167	0,30
<b>Irlande : 0,70 % (30 juin 2018 : 0,32 %)</b>		
1 050 C&W Senior Financing DAC 7,500 % échéant le 15/10/26	1 009	0,26
1 700 Koks OAO Via Koks Finance DAC 7,500 % échéant le 04/05/22	1 700	0,44
	2 709	0,70

Les investissements sont classés par pays d'enregistrement.  
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements – (suite)

Valeur nominale (en milliers)	Valeur (en milliers) USD	% de la VL
<b>Italie : 1,75 % (30 juin 2018 : 1,22 %)</b>		
1 078 International Design Group SPA 6,500 % échéant le 15/11/25	1 117	0,29
840 Intesa SAnpaolo SpA 7,000 % échéant le 29/12/49^	974	0,25
2 629 Nexi Capital SpA 4,125 % échéant le 01/11/23	2 975	0,76
1 599 UniCredit SpA 6,750 % échéant le 29/12/49^	1 745	0,45
	6 811	1,75
<b>Jersey : 0,10 % (30 juin 2018 : 1,34 %)</b>		
500 Petropavlovsk 2016 Ltd 8,125 % échéant le 14/11/22	377	0,10
<b>Kazakhstan : 0,17 % (30 juin 2018 : 0,06 %)</b>		
675 KazMunayGas National Co JSC 6,375 % échéant le 24/10/48	679	0,17
<b>Luxembourg : 5,56 % (30 juin 2018 : 5,02 %)</b>		
1 600 Altice Financing SA 6,625 % échéant le 15/02/23	1 536	0,40
521 Altice Finco SA 7,625 % échéant le 15/02/25	432	0,11
750 Altice Finco SA 9,000 % échéant le 15/06/23	885	0,23
3 257 Altice Luxembourg SA 7,750 % échéant le 15/05/22	2 964	0,76
1 600 Cosan Luxembourg SA 7,000 % échéant le 20/01/27	1 610	0,41
1 704 Hercule Debtco SArl 6,750 % échéant le 30/06/24	1 740	0,45
5 020 Intelsat Luxembourg SA 8,125 % échéant le 01/06/23	3 891	1,00
4 157 Matterhorn Telecom Holding SA 4,875 % échéant le 01/05/23	4 476	1,15
675 MHP Lux SA 6,950 % échéant le 03/04/26	581	0,15
1 730 Millicom International Cellular SA 5,125 % échéant le 15/01/28	1 540	0,40
511 Millicom International Cellular SA 6,000 % échéant le 15/03/25	505	0,13
1 400 Puma International Financing SA 5,125 % échéant le 06/10/24	1 118	0,29
325 TMK OAO Via TMK Capital SA 6,750 % échéant le 03/04/20	330	0,08
	21 608	5,56
<b>Mexique : 1,66 % (30 juin 2018 : 1,13 %)</b>		
2 390 Grupo KUO SAB De CV 5,750 % échéant le 07/07/27	2 167	0,55
1 875 Mexichem SAB de CV 5,875 % échéant le 17/09/44	1 691	0,44
700 Mexico Government International Bond 5,750 % échéant le 12/10/10	658	0,17
1 375 Sixsigma Networks Mexico SA de CV 7,500 % échéant le 02/05/25	1 303	0,34
750 Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR 7,375 % échéant le 12/02/26	640	0,16
	6 459	1,66
<b>Pays-Bas : 3,66 % (30 juin 2018 : 3,38 %)</b>		
1 525 AES Andres BV 7,950 % échéant le 11/05/26	1 540	0,40
32 242 Exmar Netherlands BV 9,260 % échéant le 07/07/19	3 785	0,96
1 450 IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % échéant le 27/10/21	1 458	0,38
1 225 Lukoil International Finance BV 4,563 % échéant le 24/04/23	1 207	0,31
1 950 Myriad International Holdings BV 5,500 % échéant le 21/07/25	1 963	0,51
650 Petrobras Global Finance BV 5,999 % échéant le 27/01/28	612	0,16
1 425 Petrobras Global Finance BV 7,375 % échéant le 17/01/27	1 464	0,38
1 560 Sigma Holdco BV 5,750 % échéant le 15/05/26	1 566	0,40
605 VTR Finance BV 6,875 % échéant le 15/01/24	605	0,16
	14 200	3,66
<b>Nigeria : 0,16 % (30 juin 2018 : 0,04 %)</b>		
730 Nigeria Government International Bond 7,696 % échéant le 23/02/38	636	0,16
<b>Panama : 0,42 % (30 juin 2018 : 0,32 %)</b>		
1 825 AES El Salvador Trust II 6,750 % échéant le 28/03/23	1 627	0,42
<b>Pérou : 0,07 % (30 juin 2018 : 0,06 %)</b>		
285 Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375 % échéant le 01/06/28	289	0,07
<b>Arabie saoudite : néant (30 juin 2018 : 0,12 %)</b>		
<b>Espagne : 1,48 % (30 juin 2018 : 1,09 %)</b>		
400 Abanca Corp Bancaria SA 7,500 % échéant le 31/12/99^	432	0,11
1 000 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,750 % échéant le 29/12/49^	1 135	0,29
1 000 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7,000 % échéant le 29/12/49^	1 143	0,29
1 000 Bankia SA 6,000 % échéant le 31/12/99^	1 080	0,28
327 El Corte Ingles SA 3,000 % échéant le 15/03/24	376	0,10
1 434 Naviera Armas SA 6,500 % échéant le 31/07/23	1 589	0,41
	5 755	1,48
<b>Ukraine : 0,17 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
700 Ukraine Government International Bond 9,750 % échéant le 01/11/28	656	0,17
<b>Royaume-Uni : 1,78 % (30 juin 2018 : 1,62 %)</b>		
1 349 EnQuest Plc 7,000 % échéant le 15/04/22	904	0,23
1 550 Liquid Telecommunications Financing Plc 8,500 % échéant le 13/07/22	1 558	0,40
1 225 MARB BondCo Plc 6,875 % échéant le 19/01/25	1 135	0,29
1 868 McLaren Finance Plc 5,000 % échéant le 01/08/22	2 167	0,57
982 Neptune Energy Bondco Plc 6,625 % échéant le 15/05/25	911	0,23

Les investissements sont classés par pays d'enregistrement.  
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements – (suite)

Valeur nominale (en milliers)	Valeur (en milliers) USD	% de la VL
<b>Royaume-Uni : 1,78 % (30 juin 2018 : 1,62 %) (suite)</b>		
250 Tullow Oil Plc 7,000 % échéant le 01/03/25	232	0,06
	6 907	1,78
<b>États-Unis : 29,90 % (30 juin 2018 : 32,94 %)</b>		
883 Alternative Loan Trust 2006-6CB 2,856 % échéant le 25/05/36	441	0,11
480 Ambac Assurance Corp 5,100 % échéant le 07/06/20	638	0,16
2 062 American Home Mortgage Investment Trust 2005-2 5,328 % échéant le 25/09/35	1 818	0,47
22 147 American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 2,078 % échéant le 25/05/47	3 084	0,79
6 332 Ashland LLC 6,875 % échéant le 15/05/43	6 236	1,61
3 398 Atrium Hotel Portfolio Trust 2017-ATRM 6,655 % échéant le 15/12/36	3 392	0,87
1 680 Avantor Inc 9,000 % échéant le 01/10/25	1 680	0,43
2 682 Banc of America Funding 2005-B Trust 3,520 % échéant le 20/04/35	2 145	0,55
922 Banc of America Funding 2006-7 Trust 2,556 % échéant le 25/10/36	707	0,18
1 502 Banc of America Funding 2015-R8 Trust 4,396 % échéant le 26/08/35^	1 236	0,32
3 750 Bank of America Corp 2,650 % échéant le 01/04/19	3 746	0,96
1 320 Bed Bath & Beyond Inc 5,165 % échéant le 01/08/44	879	0,23
2 247 Bristow Group Inc 8,750 % échéant le 01/03/23	1 607	0,41
1 341 Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC4 3,256 % échéant le 25/09/35	956	0,25
698 Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC2 2,776 % échéant le 25/06/36	499	0,13
3 750 Citigroup Inc 2,050 % échéant le 07/06/19	3 734	0,96
4 370 CNX Resources Corp 5,875 % échéant le 15/04/22	4 195	1,08
2 090 CONSOL Energy Inc 11,000 % échéant le 15/11/25	2 289	0,59
1 668 Credit Suisse ABS Trust 2018-LD1 6,300 % échéant le 25/07/24	1 697	0,44
1 525 CSMC Trust 2017-PFHP 6,945 % échéant le 15/12/30	1 528	0,39
695 Deephaven Residential Mortgage Trust 2017-3 6,250 % échéant le 25/10/47^	695	0,18
2 435 Deephaven Residential Mortgage Trust 2018-2 6,042 % échéant le 25/04/58^	2 434	0,63
1 253 Deephaven Residential Mortgage Trust 2018-3 5,913 % échéant le 25/08/58^	1 249	0,32
6 715 Denbury Resources Inc 4,625 % échéant le 15/07/23	3 945	1,02
2 635 Era Group Inc 7,750 % échéant le 15/12/22	2 530	0,65
296 First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2005-FA7 3,036 % échéant le 25/10/35	214	0,06
279 First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 2006-FA8 2,876 % échéant le 25/02/37	155	0,04
1 820 Foursight Capital Automobile Receivables Trust 2018-1 6,820 % échéant le 15/04/25	1 866	0,48
1 334 Foursight Capital Automobile Receivables Trust 2018-2 5,500 % échéant le 15/10/24	1 355	0,35
4 232 HarborView Mortgage Loan Trust 2007-7 3,506 % échéant le 25/10/37	3 529	0,91
4 516 Home Equity Asset Trust 2006-3 2,906 % échéant le 25/07/36	4 084	1,05
1 000 JC Penney Corp Inc 8,625 % échéant le 15/03/25	530	0,14
6 419 L Brands Inc 7,600 % échéant le 15/07/37	5 039	1,30
498 LB Commercial Mortgage Trust 2007-C3 2,805 % échéant le 15/07/44	490	0,13
987 Lehman Mortgage Trust 2006-4 2,906 % échéant le 25/08/36	261	0,07
1 585 MASTR Alternative Loan Trust 2005-6 2,956 % échéant le 25/12/35	724	0,19
3 436 Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2005-HE7 3,211 % échéant le 25/11/35	2 683	0,69
1 571 New Residential Mortgage Loan Trust 2018-NQM1 5,287 % échéant le 25/11/48^	1 554	0,40
2 027 Newcastle Mortgage Securities Trust 2006-1 2,986 % échéant le 25/03/36	1 798	0,46
4 448 Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp 5,375 % échéant le 15/01/25	4 092	1,05
1 853 Peabody Energy Corp 6,375 % échéant le 31/03/25	1 723	0,44
4 053 Prosper Marketplace Issuance Trust Series 2018-1 5,700 % échéant le 17/06/24	4 038	1,04
2 517 RALI Series 2006-QS18 Trust 2,956 % échéant le 25/12/36	1 787	0,46
3 814 RALI Series 2007-QS4 Trust 2,846 % échéant le 25/03/37	1 131	0,29
2 356 RAMP Series 2005-EFC1 Trust 3,571 % échéant le 25/05/35	2 232	0,57
788 RAMP Series 2005-EFC6 Trust 3,391 % échéant le 25/11/35	776	0,20
1 627 RAMP Series 2006-EFC1 Trust 2,936 % échéant le 25/02/36	1 539	0,40
1 155 RASC Series 2005-KS11 Trust 3,096 % échéant le 25/12/35	1 060	0,27
300 SASOL Financing USA LLC 5,875 % échéant le 27/03/24	299	0,08
880 Southwestern Energy Co 6,200 % échéant le 23/01/25	787	0,20
3 472 Southwestern Energy Co 7,750 % échéant le 01/10/27	3 298	0,85
2 350 Stillwater Mining Co 7,125 % échéant le 27/06/25	2 164	0,56
1 077 Structured Asset Securities Corp Mortgage Loan Trust 2007-BC1 2,736 % échéant le 25/02/37	633	0,16
2 700 United States Treasury Bill 0,000 % échéant le 22/01/19	2 696	0,69
5 000 United States Treasury Note 2,500 % échéant le 31/12/20	4 999	1,29
500 Valeant Pharmaceuticals International 9,250 % échéant le 01/04/26	500	0,13
300 Velocity Commercial Capital Loan Trust 2018-2 6,360 % échéant le 26/10/48^	303	0,08
1 098 Vivint Solar Financing V LLC 7,370 % échéant le 30/04/48	1 105	0,28
3 341 Westlake Automobile Receivables Trust 2018-3 6,020 % échéant le 18/02/25	3 349	0,86
	116 153	29,90
<b>Îles Vierges : 0,25 % (30 juin 2018 : 0,07 %)</b>		
975 Central American Bottling Corp 5,750 % échéant le 31/01/27	954	0,25
<b>Total des obligations (coût 260 699 USD) (30 juin 2018 : 63,23 %)</b>		
	247 002	63,58
<b>Actions ordinaires — 3,13 %</b>		
<b>Bermudes : 0,01 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
1 Belmond Ltd	25	0,01

Les investissements sont classés par pays d'enregistrement.  
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements – (suite)

Valeur nominale (en milliers)	Valeur (en milliers) USD	% de la VL
<b>Allemagne : néant (30 juin 2018 : 0,03 %)</b>		
<b>Israël : 0,65 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
45 Orbotech Ltd	2 544	0,65
<b>Pays-Bas : 0,15 % (30 juin 2018 : 2,01 %)</b>		
83 Playa Hotels & Resorts NV	598	0,15
<b>Royaume-Uni : 0,17 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
22 ARRIS International Plc	675	0,17
<b>États-Unis : 2,10 % (30 juin 2018 : 4,55 %)</b>		
7 Ambac Financial Group Inc	114	0,03
52 Ares Capital Corp	816	0,21
81 Avaya Holdings Corp	1 175	0,30
16 Chimera Investment Corp	278	0,07
– Cigna Corp	44	0,01
13 CommScope Holding Co Inc	215	0,06
29 CVS Health Corp	1 877	0,49
5 Dell Technologies Inc	261	0,07
5 Fidelity National Financial	157	0,04
90 Granite Point Mortgage Trust Inc	1 615	0,42
10 Integrated Device Technology Inc	484	0,12
3 New Residential Investment Corp	40	0,01
207 Oaktree Specialty Lending Corp	874	0,22
2 United Technologies Corp	208	0,05
	8 158	2,10
<b>Îles Vierges : 0,05 % (30 juin 2018 : 0,02 %)</b>		
20 J2 Acquisition Ltd	184	0,05
<b>Total des actions ordinaires (coût : 18 924 USD) (30 juin 2018 : 6,61 %)</b>		
	12 184	3,13
<b>Certificats de dépôt — 1,49 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
<b>Jersey : 1,49 % (30 juin 2018 : néant)</b>		
33 Shire Plc	5 774	1,49
<b>Total des certificats de dépôt (coût : 5 810 USD) (30 juin 2018 : néant)</b>		
	5 774	1,49
<b>Bons de souscription — 0,00 %</b>		
<b>Îles Vierges : 0,00 % (30 juin 2018 : 0,00 %)</b>		
10 J2 Acquisition Ltd	4	–
<b>Total des bons de souscription (coût : - USD) (30 juin 2018 : 0,00 %)</b>		
	4	–
<b>Fonds indiciels négociés en Bourse — 0,99 %</b>		
<b>Irlande : 0,13 % (30 juin 2018 : 0,62 %)</b>		
2 Institutional Cash Series Plc — Institutional US Dollar Liquidity Fund	2	–
5 iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	483	0,13
	485	0,13
<b>Luxembourg : 0,37 % (30 juin 2018 : 0,66 %)</b>		
1 431 JPMorgan Liquidity Funds — USD Liquidity LVNAV Fund	1 430	0,37
<b>États-Unis : 0,49 % (30 juin 2018 : 2,23 %)</b>		
177 BlackRock Debt Strategies Fund Inc	1 732	0,44
1 SPDR S&P 500 ETF Trust	188	0,05
	1 920	0,49
<b>Total des fonds indiciels négociés en Bourse (coût : 4 171 USD) (30 juin 2018 : 3,51 %)</b>		
	3 835	0,99
<b>Total des investissements (coût : 289 604 USD) (30 juin 2018 : 73,35 %)</b>		
	268 799	69,19
<b>Autres éléments de l'actif hors passif (30 juin 2018 : 26,65 %)</b>		
	119 715	30,81
<b>Total de l'actif net</b>		
	388 514	100,00

\* Les montants indiqués par « – » sont inférieurs à 500 USD ou à 500 actions.

^ Titre à taux variable. Le taux d'intérêt indiqué reflète le taux en vigueur au 31 décembre 2018.

### Analyse des classifications de l'actif total

	% de l'actif total
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	33,79
Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé	17,72
Autres valeurs mobilières du type visé dans les Règlements 68 (1)(a), (b) et (c)	13,89
Fonds indiciels négociés en Bourse	0,95
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,38
Instruments financiers dérivés négociés en Bourse	0,15
Autres actifs	32,12
	100,00

Les investissements sont classés par pays d'enregistrement.  
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements – (suite)

	Contrepartie	Valeur (en milliers) USD	% de la VL
<b>Contrats d'options (30 juin 2018 : 0,05 %)</b>			
<b>Options achetées — 0,00 % (30 juin 2018 : 0,07 %)</b>			
CVS Health Corp January 2019 Call 200	Morgan Stanley	15	–
<b>Total des options achetées (coût : 74 USD)</b>		15	–
<b>Options vendues — (0,00) % (30 juin 2018 : (0,02) %)</b>			
Belmond Ltd January 2019 Call 25	Morgan Stanley	–	–
<b>Total des options vendues (coût : (0) USD)</b>		–	–
<b>Total des options (coût : 74 USD)</b>		15	–

## Contrats à terme standardisés ouverts (30 juin 2018 : 0,00 %)

Tableau des contrats à terme standardisés	Contrepartie	Valeur nominale	Valeur notionnelle (en milliers)		Plus-value/ (moins-value) latente des contrats (en milliers)	% de la VL
US 10 Year Note CBT March 2019	Barclays	(213)	(25 989)	USD	(683)	USD (0,18)
FTSE/JSE Top 40 March 2019	Credit Suisse	(76)	(35 764)		(74)	(0,03)
SGX NIFTYr 50 January 2019	Credit Suisse	(62)	(1 354)		(13)	–
MSCI Taiwan Index January 2019	Credit Suisse	(59)	(2 120)		(27)	(0,01)
MSCI Sing IX ETS January 2019	Credit Suisse	(47)	(1 606)		(7)	–
Kospi2 Index Future March 2019	Credit Suisse	(39)	(2 554 500)		5	–
US Long Bond CBT March 2019	Barclays	(28)	(4 088)		(64)	(0,02)
MSCI Emerging Markets March 2019	Credit Suisse	(23)	(1 112)		2	–
FTSE 100 Index Future March 2019	Credit Suisse	(15)	(999)		(13)	–
Hang Seng Index Future January 2019	Credit Suisse	(11)	(14 220)		(19)	–
Cac40 10 Euro Future January 2019	Credit Suisse	(8)	(378)		(6)	–
OMXS 30 Index Future January 2019	Credit Suisse	(8)	(1 127)		(1)	–
Spi 200 Future March 2019	Credit Suisse	(8)	(1 112)		(5)	–
Euro Stoxx 50 March 2019	Credit Suisse	(6)	(178)		(4)	–
HSCFI Future January 2019	Credit Suisse	(6)	(3 031)		(2)	–
FTSE China A50 January 2019	Credit Suisse	(3)	(31)		–	–
E-Mini Russ 2000 March 2019	Credit Suisse	(2)	(135)		(1)	–
DAX Index Future March 2019	Credit Suisse	(1)	(264)		(3)	–
Nikkei 225 Mini March 2019	Credit Suisse	(1)	(2 000)		–	–
S&P/TSX 60 IX Future March 2019	Credit Suisse	(1)	(171)		1	–
NASDAQ 100 E-Mini March 2019	Credit Suisse	1	127		6	–
Topix Index Future March 2019	Credit Suisse	1	14 935		5	–
Amsterdam Index Future January 2019	Credit Suisse	2	195		(1)	–
US Ultra Bond CBT March 2019	Barclays	3	482		5	–
Euro-BTP Future March 2019	Barclays	10	1 278		41	0,01
Australia 10 Year Bond Future March 2019	Barclays	13	1 725		14	–
Euro Buxl 30 Year Bond March 2019	Barclays	14	2 529		48	0,01
90 Day Sterling Future December 2019	Barclays	16	1 978		–	–
90 Day Sterling Future June 2020	Barclays	23	2 841		–	–
US 2 Year Note CBT March 2019	Barclays	23	4 883		15	–
Long Gilt Future March 2019	Barclays	24	2 956		27	0,01
90 Day Sterling Future December 2020	Barclays	26	3 210		–	–
Euro-OAT Future March 2019	Barclays	31	4 675		(4)	–
90 Day Sterling Future June 2021	Barclays	34	4 195		–	–
90 Day Euro Future June 2020	Barclays	41	9 994		27	0,01
Australia 3 Year Bond Future March 2019	Barclays	42	4 713		14	–
90 Day Euro Future December 2020	Barclays	47	11 460		29	0,01
US 5 Year Note CBT March 2019	Barclays	47	5 390		64	0,02
Canadian 10 Year Bond Future March 2019	Barclays	49	6 702		43	0,01
90 Day Euro Future June 2021	Barclays	51	12 439		30	0,01
Euro-Bund Future March 2019	Barclays	53	8 668		60	0,03
Bank Accepted Future December 2019	Barclays	55	13 441		14	–
Bank Accepted Future September 2019	Barclays	71	17 352		21	0,01
3 Month Euro Euribor June 2021	Barclays	75	18 733		22	0,01
90 Day Euro Future June 2022	Barclays	83	20 224		46	0,01
Euro-Bobl Future March 2019	Barclays	105	13 915		37	0,01
3 Month Euro Euribor December 2019	Barclays	107	26 817		9	–
3 Month Euro Euribor June 2020	Barclays	107	26 795		18	–
Euro-Schatz Future March 2019	Barclays	114	12 761		5	–
90 Day Sterling Future September 2019	Barclays	124	15 336		(3)	–
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés					608	0,16
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés					(930)	(0,24)
Moins-value nette sur les contrats à terme standardisés					(322)	USD (0,08)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

## Portefeuille d'investissements – (suite)

### Tableau des swaps sur défaillance (30 juin 2018 : (0,22) %)

Contrepartie	Entité de référence	Protection vente/achat	Date d'échéance	Montant notionnel (en milliers)	Valeur (en milliers)	% de la VL
Barclays	Advanced Micro Devices Inc 7,500 % échéant le 15/08/22	Achat	21/12/23	2 310	(317) USD	(0,06)
Barclays	AK Steel Corp 7,000 % échéant le 15/03/27	Achat	21/12/22	4 000	463	0,09
JPMorgan Chase Bank N.A.London	Altice France SA 5,375 % échéant le 15/05/22	Vente	21/12/19	1 412	63	0,01
Barclays	Apache Corp 3,250 % échéant le 15/04/22	Achat	21/12/23	4 000	148	0,03
Barclays	Avon Products Inc 6,500 % échéant le 01/03/19	Achat	21/06/20	10 000	(300)	(0,06)
Barclays	Avon Products Inc 6,500 % échéant le 01/03/19	Vente	21/06/22	5 000	(278)	(0,05)
Barclays	Brazilian Government International Bond 4,250 % échéant le 07/01/25	Achat	21/12/22	10 000	260	0,05
Barclays	Brazilian Government International Bond 4,250 % échéant le 07/01/25	Achat	21/12/23	11 625	547	0,11
Barclays	Cardinal Health Inc 4,625 % échéant le 15/12/20	Achat	21/06/23	5 000	16	–
Barclays	Carrefour SA 1,750 % échéant le 22/05/19	Achat	21/12/22	4 000	(11)	–
Barclays	CCO Holdings LLC 5,750 % échéant le 15/01/24	Achat	21/12/22	4 000	(548)	(0,10)
Barclays	CDX.EM 1,000 % échéant le 21/06/23	Achat	21/06/23	6 300	233	0,04
Barclays	CDX.EM 1,000 % échéant le 21/06/23	Achat	21/06/23	3 250	120	0,02
Barclays	CDX.NA.HY 1,000 % échéant le 20/12/23	Achat	21/12/23	6 600	(145)	(0,03)
Morgan Stanley	CDX.NA.HY.27 1,000 % échéant le 20/12/22	Achat	20/12/21	5 000	(300)	(0,06)
Barclays	CDX.NA.IG 1,000 % échéant le 20/12/23	Achat	21/12/23	10 000	(60)	(0,01)
Barclays	China Government International Bond 7,500 % échéant le 28/10/27	Achat	21/12/23	11 900	(178)	(0,03)
Barclays	Colombia Government International Bond 10,375 % échéant le 28/01/33	Achat	21/12/23	4 750	122	0,02
Barclays	Devon Energy Corp 7,950 % échéant le 15/04/32	Achat	21/12/23	4 000	199	0,04
Barclays	Domtar Corp 10,750 % échéant le 21/06/21	Achat	21/06/21	350	(5)	–
Barclays	Domtar Corp 4,400 % échéant le 01/04/22	Achat	21/06/21	3 400	(49)	(0,01)
Barclays	Hertz Corp 5,875 % échéant le 15/10/20	Achat	21/06/20	14 000	(164)	(0,03)
Barclays	Hertz Corp 5,875 % échéant le 15/10/20	Vente	21/06/22	10 000	(930)	(0,18)
Barclays	Hess Corp 3,500 % échéant le 15/07/24	Achat	21/12/23	4 000	206	0,04
Credit Suisse	iTraxx Europe Crossover Series 30 Version 1 1,000 % échéant le 20/12/23	Achat	21/12/23	8 979	(650)	(0,12)
Barclays	JC Penney Corp Inc 6,375 % échéant le 15/10/36	Achat	21/06/21	388	166	0,03
Barclays	Kobe Steel Ltd 2,070 % échéant le 21/06/21	Achat	21/06/21	100 000	1	–
Barclays	Kobe Steel Ltd 2,070 % échéant le 21/12/20	Achat	21/12/20	35 000	(1)	–
Barclays	Kohl's Corp 4,000 % échéant le 01/11/21	Achat	21/06/21	3 400	(36)	(0,01)
Barclays	Kohl's Corp 4,000 % échéant le 01/11/21	Achat	21/06/21	50	(1)	–
Barclays	Kohl's Corp 4,000 % échéant le 01/11/21	Achat	21/12/20	300	(4)	–
Barclays	L Brands Inc 5,625 % échéant le 15/10/23	Achat	21/06/22	1 500	52	0,01
Barclays	L Brands Inc 5,625 % échéant le 15/10/23	Achat	21/06/23	1 500	120	0,02
Barclays	L Brands Inc 5,625 % échéant le 15/10/23	Achat	21/12/23	1 980	205	0,04
Barclays	L Brands Inc 8,500 % échéant le 15/06/19	Achat	21/12/22	1 200	65	0,01
Credit Suisse	Louis Dreyfus Co BV 4,000 % échéant le 04/12/20	Achat	21/12/23	2 128	(182)	(0,03)
Barclays	McClatchy Co 6,875 % échéant le 15/03/29	Achat	21/06/20	700	(21)	–
Barclays	Mexico Government International Bond 4,150 % échéant le 28/03/27	Achat	21/12/23	6 700	167	0,03
Barclays	Motorola Solutions Inc 7,500 % échéant le 15/05/25	Achat	21/12/22	5 000	(45)	(0,01)
JPMorgan Chase Bank N.A.London	Rallye SA 4,250 % échéant le 11/03/19	Achat	21/06/19	768	64	0,01
Credit Suisse	Rallye SA 4,250 % échéant le 11/03/19	Achat	21/06/19	382	32	0,01
Barclays	Republic of South Africa Government International Bond 5,500 % échéant le 09/03/20	Achat	21/12/23	4 375	238	0,05
Barclays	Russian Foreign Bond — Eurobond 7,500 % échéant le 31/03/30	Achat	21/12/23	15 350	368	0,07
Barclays	Ryder System Inc 2,550 % échéant le 01/06/19	Achat	21/06/21	3 450	(28)	(0,01)
Barclays	Ryder System Inc 2,550 % échéant le 01/06/19	Achat	21/12/23	1 250	31	0,01
Barclays	Ryder System Inc 2,550 % échéant le 01/06/19	Achat	21/12/20	300	(3)	–
Credit Suisse	Sudzucker International Finance BV 1,250 % échéant le 29/11/23	Achat	21/12/23	1 532	64	0,01
Barclays	Transocean Inc 7,375 % échéant le 21/06/20	Achat	21/06/20	10 000	313	0,06
Barclays	Transocean Inc 7,375 % échéant le 21/06/22	Vente	21/06/22	10 000	(1 436)	(0,28)
Barclays	Turkey Government International Bond 11,875 % échéant le 15/01/30	Achat	21/12/22	5 925	484	0,09
Barclays	Weatherford International Ltd 4,500 % échéant le 15/04/22	Achat	21/12/21	960	412	0,08
Plus-value latente des swaps sur défaillance					5 159	0,98
Moins-value latente des swaps sur défaillance					(5 692)	(1,08)
Moins-value nette des swaps sur défaillance					(533) USD	(0,10)

### Tableau des swaps d'actions (30 juin 2018 : 0,13 %)

Actions (en milliers)	Entité de référence	Contrepartie	Valeur (en milliers)	% de la VL
11	KLA-Tencor Corp	Morgan Stanley	(43) USD	(0,01)
15	Takeda Pharmaceutical Co Ltd (cotée au Japon)	Morgan Stanley	8	0,00
81	Takeda Pharmaceutical Co Ltd (cotée aux États-Unis)	Morgan Stanley	(19)	(0,00)
			(54) USD	(0,01)
Plus-value latente sur swaps d'actions			8	0,00
Moins-value latente sur swaps d'actions			(62)	(0,01)
Moins-value nette sur swaps d'actions			(54) USD	(0,01)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# EnTrustPermal Alternative Income Strategy

Portefeuille d'investissements – (suite)

**Tableau des contrats de change à terme (30 juin 2018 : (4,52) %)**

Date d'échéance	Contrepartie	Devise d'achat (en milliers)	Devise de vente (en milliers)	Plus-value/ (moins-value) latente des contrats (en milliers)	% de la VL	
03/01/2019	State Street Bank	EUR	472	USD (540)	1 USD	–
03/01/2019	State Street Bank	USD	1	EUR (1)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	AUD	60	JPY (4 701)	(3)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	AUD	30	USD (21)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	CAD	20	USD (15)	(6)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	CHF	410	USD (414)	8	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	EUR	163	PLN (700)	(2)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	EUR	540	USD (615)	5	–
04/01/2019	State Street Bank	EUR	123	USD (141)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	GBP	20	USD (25)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	HUF	5 110	USD (18)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	ILS	60	USD (16)	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	JPY	57 840	AUD (730)	56	0,01
04/01/2019	JPMorgan Chase	JPY	67 430	USD (604)	71	0,03
04/01/2019	JPMorgan Chase	MXN	2 110	USD (105)	6	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	NOK	780	USD (89)	2	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	NZD	30	USD (21)	(20)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	PLN	4 030	EUR (939)	1	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	PLN	660	USD (175)	2	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	SEK	2 820	USD (315)	8	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	SGD	2 450	USD (1 792)	12	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	THB	17 830	USD (544)	6	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	TRY	2 342	EUR (380)	7	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	TRY	1 730	USD (319)	8	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	TRY	1 160	ZAR (3 072)	6	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	1 165	AUD (1 620)	64	0,03
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	2 919	CAD (3 910)	103	0,04
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	245	CHF (240)	(22)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	11	EUR (10)	(45)	(0,01)
04/01/2019	State Street Bank	USD	–	EUR 0	–	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	13	GBP (10)	(26)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	17	HUF (4 790)	(24)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	5	ILS (20)	(11)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	1 706	JPY (191 510)	(85)	(0,02)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	17	MXN (350)	(21)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	9	NOK (80)	(3)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	384	NZD (570)	2	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	35	PLN (130)	(17)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	18	SEK (160)	(47)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	342	SGD (470)	(37)	(0,01)
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	116	THB (3 790)	(9)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	USD	105	ZAR (1 510)	(6)	–
04/01/2019	JPMorgan Chase	ZAR	290	USD (20)	(1)	–
07/01/2019	State Street Bank	EUR	245	USD (280)	–	–
07/01/2019	State Street Bank	GBP	17	USD (21)	–	–
16/01/2019	Morgan Stanley	EUR	1 693	USD (1 937)	5	–
16/01/2019	Morgan Stanley	USD	30 048	EUR (26 406)	(239)	(0,06)
16/01/2019	Morgan Stanley	USD	2 956	GBP (2 342)	(31)	(0,01)
16/01/2019	Morgan Stanley	USD	3 778	NOK (32 573)	8	–
31/01/2019	State Street Bank	CHF	74	USD (75)	1	–
31/01/2019	State Street Bank	EUR	755	USD (862)	(870)	(0,22)
31/01/2019	State Street Bank	GBP	13	USD (17)	(42)	(0,01)
31/01/2019	State Street Bank	USD	–	CHF 0	–	–
31/01/2019	State Street Bank	USD	6 497	EUR (5 646)	(268)	(0,07)
31/01/2019	State Street Bank	USD	1 226	GBP (956)	8	–
19/02/2019	Morgan Stanley	USD	132	EUR (115)	–	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	BRL	90	USD (23)	(2)	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	CLP	12 740	USD (18)	–	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	INR	15 450	USD (215)	12	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	KRW	323 890	USD (290)	5	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	PHP	118 730	USD (2 239)	8	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	USD	184	BRL (710)	(4)	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	USD	390	CLP (264 250)	17	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	USD	16	INR (1 150)	(4)	–
20/03/2019	JPMorgan Chase	USD	37	KRW (41 140)	(25)	(0,01)
20/03/2019	JPMorgan Chase	USD	24	PHP (1 290)	(12)	–
Plus-value latente sur les contrats de change à terme					432	0,11
Moins-value latente sur les contrats de change à terme					(1 882)	(0,48)
<b>Moins-value nette sur les contrats de change à terme</b>					<b>(1 450)</b>	<b>USD (0,37)</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## État de la situation financière

		EnTrustPermal Alternative Income Strategy	
		Au 31 décembre 2018 (en milliers) USD	Au 30 juin 2018 (en milliers) USD
	Note		
<b>ACTIF COURANT</b>			
Trésorerie	8	56 655	66 965
Garantie en espèces	8	15 342	22 515
Equivalents de trésorerie	8	37 159	66 262
Montants dus par le courtier	8	10 051	10 903
Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1		
Investissements		268 799	385 733
Options à leur juste valeur		15	364
Plus-value latente sur les contrats à terme standardisés		608	517
Plus-value latente sur les contrats de change à terme		432	3 532
Plus-value latente sur les contrats de swap		5 167	5 269
Montants à recevoir des détenteurs d'actions participatives rachetables		92	2 214
Montants à recevoir sur les investissements vendus		7 023	1 891
Montants à recevoir du Sous-conseiller		100	-
Intérêts à recevoir		3 647	4 421
Dividendes à recevoir		54	82
Charges payées d'avance		47	64
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>405 191</b>	<b>570 732</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :	1		
Désignés comme détenus à des fins de transaction			
Options à leur juste valeur		-	(122)
Moins-value latente sur les contrats à terme standardisés		(930)	(512)
Moins-value latente sur les contrats de change à terme		(1 882)	(27 328)
Moins-value latente sur les contrats de swap		(5 754)	(5 781)
Montants dus au courtier		(4 281)	(1 921)
Montants à payer pour le rachat d'actions du compartiment		(807)	(3 057)
Montants à payer pour les investissements achetés		(1 559)	(3 553)
Montants à payer pour les distributions		(476)	(580)
Commissions du Gestionnaire d'investissement à payer		(182)	(256)
Honoraires des Sous-conseillers à payer		(342)	(623)
Commission de la Société d'administration et du Dépositaire à payer		(201)	(79)
Frais de services aux Actionnaires à payer		(16)	(11)
Frais d'audit à payer		(14)	(26)
Rémunération des Administrateurs à payer		(14)	(14)
Frais juridiques à payer		(94)	(57)
Commissions de performance à payer		-	(631)
Charges à payer et autres passifs		(125)	(266)
<b>Total du passif (hors actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables)</b>		<b>(16 677)</b>	<b>(44 818)</b>
<b>Actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables</b>	<b>1</b>	<b>388 514</b>	<b>525 915</b>

	Total VL (en milliers)	Nombre d'actions (en milliers)*	VL/Action
<b>EnTrustPermal Alternative Income Strategy</b>			
<b>Au 31 décembre 2018</b>			
Actions de Capitalisation en USD de Classe A	8 179	80	101,97
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A	603	6	93,13
Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)	14 340	150	95,47
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)	8 184	94	87,36
Actions de Capitalisation en EUR (couvertes)	1	-	93,98
Actions de Capitalisation en USD de Classe F	1	-	95,97
Actions de Capitalisation en USD de Classe R	959	9	106,33
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R	686	7	97,20
Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)	187 957	1 872	100,42
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)	28 998	316	91,87
Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)	1 662	18	91,70
Actions de Capitalisation en USD de Classe S	2 250	21	104,98
Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)	215	2	99,10
Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)	7 630	76	99,87
Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier	25 630	246	104,36
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier	11	-	95,44
Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)	54 875	560	97,91
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)	1 210	13	89,92
Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)	72	1	96,07
Actions de Capitalisation en GBP de Classe Premier (couvertes)	291	3	94,88

	Total VL (en milliers)	Nombre d'actions (en milliers)*	VL/Action
<b>EnTrustPermal Alternative Income Strategy</b>			
<b>Au 30 juin 2018</b>			
Actions de Capitalisation en USD de Classe A	12 312	118	104,50
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A	680	7	97,38
Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)	35 812	359	99,36
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)	9 017	97	92,73
Actions de Capitalisation en EUR (couvertes)	1	-	97,78
Actions de Capitalisation en USD de Classe F	1	-	97,96
Actions de Capitalisation en USD de Classe R	929	9	108,43
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R	495	5	101,13
Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)	210 974	2 030	103,94
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)	33 090	341	97,03
Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)	4 131	43	96,25
Actions de Capitalisation en USD de Classe S	2 296	21	107,09
Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)	1 289	13	102,65
Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)	16 247	161	103,61
Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier	27 587	259	106,55
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier	12	-	99,40
Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)	98 539	972	101,50
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)	1 350	14	95,09
Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)	356	3	99,80
Actions de Capitalisation en GBP de Classe Premier (couvertes)	978	10	97,77

\* Si une classe est constituée de moins de 500 actions, elle est indiquée par « - ».

## État du résultat global

	Note	EnTrustPermal Alternative Income Strategy	
		Pour la période close le 31 décembre 2018 (en milliers) USD	Pour la période close le 31 décembre 2017 (en milliers) USD
<b>REVENU DES INVESTISSEMENTS</b>			
Revenu brut des dividendes		492	392
Revenus d'intérêts		10 223	7 748
Autres revenus		2	39
Péréquation		(554)	154
Bénéfice/(Perte) net(te) sur les actifs et les passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat :			
(Moins-value)/plus-value nette réalisée sur les instruments financiers détenus à des fins de transaction		(37 061)	23 502
Plus-value nette latente sur les instruments financiers détenus à des fins de transaction		6 644	3 593
<b>Total des (pertes)/revenus des investissements</b>		<b>(20 254)</b>	<b>35 428</b>
<b>CHARGES</b>			
Commissions du Gestionnaire d'investissement	4	(1 387)	(1 462)
Honoraires des Sous-conseillers	4	(2 331)	(2 505)
Commissions de la Société d'administration et du Dépositaire	4	(420)	(439)
Frais de services aux Actionnaires	4	(66)	(54)
Frais d'audit	4	(15)	(14)
Rémunération des Administrateurs et frais	4	(15)	(14)
Frais juridiques		(199)	(138)
Commissions de performance		-	(235)
Autres charges		(148)	(573)
<b>Total des charges</b>		<b>(4 563)</b>	<b>(5 434)</b>
<b>(Perte)/profit net(te) avant coûts financiers</b>		<b>(24 817)</b>	<b>29 994</b>
<b>COÛTS FINANCIERS :</b>			
Dividende payé	5	(1 559)	(1 074)
<b>(Perte)/profit pour la période</b>		<b>(26 376)</b>	<b>28 920</b>
Retenues fiscales sur les dividendes et autres taxes		(119)	(129)
<b>(Diminution)/augmentation de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables</b>		<b>(26 495)</b>	<b>28 791</b>

\* Les montants indiqués par « - » sont inférieurs à 500 USD.

## État des variations de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables

	EnTrustPermal Alternative Income Strategy	
	Pour la période close le 31 décembre 2018 (en milliers) USD	Pour la période close le 31 décembre 2017 (en milliers) USD
<b>(Diminution)/Augmentation nette de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables</b>	<b>(26 495)</b>	<b>28 791</b>
<b>TRANSACTIONS SUR ACTIONS PARTICIPATIVES RACHETABLES</b>		
Produit net des ventes d'actions	31 809	205 604
Produit net des distributions réinvesties	113	-
Coût des actions rachetées	(142 828)	(54 881)
<b>Augmentation de l'actif net en provenance des transactions sur actions participatives rachetables</b>	<b>(110 906)</b>	<b>150 723</b>
Augmentation de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables	(137 401)	179 514
<b>ACTIF NET IMPUTABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS PARTICIPATIVES RACHETABLES</b>		
Début de période	525 915	428 002
<b>Fin de période</b>	<b>388 514</b>	<b>607 516</b>

	EnTrustPermal Alternative Income Strategy	EnTrustPermal Alternative Income Strategy
	Pour la période close le 31 décembre 2018 (en milliers)*	Pour la période close le 31 décembre 2018 (en milliers)*
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe A</b>		
Vendues	10	-
Rachetées	(48)	-
Hausse nette	(38)	-
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	(1)	-
Baisse nette	(1)	-
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)</b>		
Vendues	16	-
Rachetées	(224)	-
Hausse nette	(208)	(10)
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)</b>		
Vendues	2	-
Rachetées	(6)	-
Baisse nette	(4)	-
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe E (couvertes)</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	-
Baisse nette	-	-
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe F</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	-
Baisse nette	-	-
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe R</b>		
Vendues	1	-
Rachetées	-	-
Hausse nette	1	-
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R</b>		
Vendues	3	-
Rachetées	(1)	-
Hausse nette	2	-
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)</b>		
Vendues	100	-
Rachetées	(259)	-
Baisse nette	(159)	-
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)</b>		
Vendues	16	-
Rachetées	(42)	-
Hausse nette	(26)	-
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)</b>		
Vendues	3	-
Rachetées	(27)	-
Hausse nette	(24)	-
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe S</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	-
Baisse nette	-	-
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)</b>		
Vendues	-	(10)
Rachetées	-	-
Hausse nette	-	(10)
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)</b>		
Vendues	-	17
Rachetées	-	(101)
Baisse nette	-	(84)
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier</b>		
Vendues	-	2
Rachetées	-	(15)
Baisse nette	-	(13)
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	-
Hausse nette	-	-
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)</b>		
Vendues	-	93
Rachetées	-	(505)
Hausse nette	-	(412)
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	(1)
Hausse nette	-	(1)
<b>Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)</b>		
Vendues	-	-
Rachetées	-	(3)
Hausse nette	-	(3)
<b>Actions de Capitalisation en GBP de Classe Premier (couvertes)</b>		
Vendues	-	3
Rachetées	-	(10)
Baisse nette	-	(7)

\* S'il y a moins de 500 actions, elles sont indiquées par « - ».

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

État des variations de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables –  
(suite)

	EnTrustPermal Alternative Income Strategy		EnTrustPermal Alternative Income Strategy	
	Pour la période close le 31 décembre 2017 (en milliers)*		Pour la période close le 31 décembre 2017 (en milliers)*	
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe A</b>				
Vendues		12		
Rachetées		(1)		
Hausse nette		11		
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A</b>				
Vendues		–		
Rachetées		(10)		
Baisse nette		(10)		
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)</b>				
Vendues		172		
Rachetées		(23)		
Hausse nette		149		
<b>Actions de Distribution (e) (M) Plus en EUR de Classe A</b>				
Vendues		–		
Rachetées		–		
Hausse nette		–		
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)</b>				
Vendues		6		
Rachetées		(9)		
Baisse nette		(3)		
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe E</b>				
Vendues		–		
Rachetées		–		
Hausse nette		–		
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe R</b>				
Vendues		3		
Rachetées		(10)		
Baisse nette		(7)		
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R</b>				
Vendues		1		
Rachetées		(1)		
Hausse nette		–		
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)</b>				
Vendues		26		
Rachetées		(126)		
Baisse nette		(100)		
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)</b>				
Vendues		37		
Rachetées		(9)		
Hausse nette		28		
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)</b>				
Vendues		6		
Rachetées		(1)		
Hausse nette		5		
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe S</b>				
Vendues			496	
Rachetées			(187)	
Baisse nette			309	
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe S</b>				
Vendues			–	
Rachetées			–	
Hausse nette			–	
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)</b>				
Vendues			142	
Rachetées			–	
Hausse nette			142	
<b>Actions de Distribution Q Plus en EUR de Classe S (couvertes)</b>				
Vendues			–	
Rachetées			–	
Hausse nette			–	
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)</b>				
Vendues			101	
Rachetées			(21)	
Hausse nette			80	
<b>Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier</b>				
Vendues			164	
Rachetées			(13)	
Hausse nette			151	
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier</b>				
Vendues			–	
Rachetées			–	
Hausse nette			–	
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)</b>				
Vendues			601	
Rachetées			(64)	
Hausse nette			537	
<b>Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)</b>				
Vendues			1	
Rachetées			–	
Baisse nette			1	
<b>Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)</b>				
Vendues			2	
Rachetées			–	
Hausse nette			2	
<b>Actions de Capitalisation en EUR de Classe E stratégie (couvertes)</b>				
Vendues			–	
Rachetées			–	
Hausse nette			–	

\* S'il y a moins de 500 actions, elles sont indiquées par « – ».



# Notes aux états financiers

## 1. Contexte général

Legg Mason Alternative Funds ICAV (l'« ICAV ») est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs ouvert à capital variable constitué en vertu du droit irlandais et en application de la Loi irlandaise sur les véhicules de gestion collective d'actifs de 2015 (« La Loi sur les ICAV »). L'ICAV est autorisé par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale »), en vertu de la Réglementation de 2011 (telle que modifiée) des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), et de la Réglementation de 2015 relative à la Loi de 2013 (Section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de la Banque centrale (supervision et surveillance) (collectivement appelées la « Réglementation sur les OPCVM »). Il a été créé le 17 juillet 2015 avec le numéro d'enregistrement C 139549. Son objectif, tel qu'il est établi par l'Acte Constitutif de l'ICAV, est le placement collectif en valeurs mobilières et autres actifs financiers liquides levés auprès du public. L'ICAV est organisé sous la forme d'un fonds à compartiments. L'Acte constitutif prévoit des compartiments séparés, représentant chacun une participation dans un portefeuille déterminé composé d'actifs et de passifs qui pourront être créés de temps à autre après obtention de l'autorisation de la Banque centrale. L'Acte constitutif prévoit également que l'ICAV peut offrir des classes d'actions distinctes représentant chacune une participation à un compartiment constitué d'un portefeuille de titres distinct. Il n'y aura pas conservation d'un portefeuille d'actifs distinct pour chaque classe. Actuellement, seul un compartiment, EnTrustPermal Alternative Income Strategy (« le Compartiment »), a été constitué par l'ICAV. Le Compartiment a été créé le 17 juillet 2015 et lancé le 25 août 2015. L'objectif d'investissement du Compartiment est de viser un rendement total constitué de revenus et d'une appréciation du capital. Le Compartiment est un fonds multi-gestionnaires, multi-stratégies qui cherche à atteindre son objectif d'investissement en allouant ses actifs à un groupe trié sur le volet de sous-conseillers en investissement discrétionnaires (les « Sous-conseillers ») qui emploient une variété de stratégies d'investissement.

L'ICAV a été autorisé en Irlande par la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») conformément à la Réglementation de 2011 (telle que modifiée) des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) et en vertu de la Réglementation sur les OPCVM. Il a été créé le 17 juillet 2015 avec le numéro d'enregistrement C 139549.

### Sous-conseillers

Legg Mason Investments (Ireland) Limited (le « Gestionnaire ») a nommé EnTrustPermal Ltd. (le « Gestionnaire d'investissement ») en tant que Gestionnaire d'investissement chargé de gérer les investissements et les réinvestissements des actifs du Compartiment. En vertu du Contrat de gestion d'investissement, le Gestionnaire d'investissement peut déléguer ses fonctions de gestion d'investissement à un ou plusieurs Sous-conseillers, à condition que la nomination de chacun d'entre eux soit conforme aux exigences de la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale »).

Au cours de la période visée dans ce rapport, le Gestionnaire d'investissement a engagé les entités suivantes en tant que Sous-conseillers pour fournir des services de gestion d'investissements au Compartiment :

- Axonic Capital LLC
- Brevan Howard Asset Management LLP
- Eiffel Investment Group
- Gracie Capital LP
- Gramercy LLC
- Twin Capital Management LLC

Certaines informations concernant les Sous-conseillers seront fournies gratuitement par le Gestionnaire d'investissement, sur demande d'un Actionnaire et seront disponibles sur le site Internet <http://www.entrustpermal.com>.

## 2. Principales règles et méthodes comptables

Les principales règles et méthodes comptables, ainsi que les techniques d'estimation appliquées par l'ICAV dans l'élaboration des présents états financiers sont présentées ci-dessous.

### (a) Base de préparation

Les états financiers de l'ICAV ont été préparés conformément à la Norme d'information financière 104 (« FRS 104 ») « Informations financières intermédiaires », au droit irlandais comprenant la Loi sur les ICAV et la Réglementation sur les OPCVM. Les états financiers ont été établis sur le principe de la continuité de l'exploitation de l'ICAV conformément à la convention du coût historique, telle que modifiée par la réévaluation des éléments d'actif et de passif financiers détenus à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.

Ces états financiers condensés non audités doivent être lus en parallèle des états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2018, établis conformément à la Norme FRS 102, au droit irlandais comprenant la Loi sur les ICAV et la Réglementation sur les OPCVM. L'ICAV recourt à l'exemption prévue pour les fonds communs de placement à capital variable conformément à la Section 7 « État des flux de trésorerie » de la Norme FRS 102 et ne présente pas de tableau de flux de trésorerie, étant donné que pratiquement tous les investissements de l'ICAV sont très liquides et sont comptabilisés à la juste valeur et l'ICAV fournit un État des variations de l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables.

Toutes les références à l'actif net dans ces états financiers renvoient, sauf indication contraire, à l'actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives rachetables. L'ensemble des actifs et des passifs de l'ICAV est détenu à des fins de transaction ou devrait être réalisé en moins d'une seule période.

### 3. Gestion efficace de portefeuille

Sous réserve des conditions et dans les limites établies périodiquement par la Banque centrale et sauf indication contraire dans l'objectif et les politiques d'investissement d'un compartiment, un Compartiment peut effectuer des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille (à savoir couverture, réduction des risques ou des coûts ou augmentation du capital ou des revenus) ou à des fins d'investissement. En outre, de nouvelles techniques et de nouveaux instruments peuvent être mis au point et être utilisés à l'avenir par le Compartiment. Un Compartiment peut recourir à ces techniques et à ces instruments sous réserve de l'autorisation préalable de la Banque centrale et de toute restriction que celle-ci pourrait imposer.

Pour les OPCVM qui appliquent des techniques de gestion efficace de portefeuille, en vertu de l'Avis OPCVM 8.5, un OPCVM est tenu d'indiquer les revenus résultant des contrats de mise en pension et des transactions de prêt de titres pour toute la période considérée, ainsi que les charges d'exploitation et commissions directes et indirectes engagées. De telles techniques n'ont pas été utilisées pour la période close le 31 décembre 2018 (exercice clos le 30 juin 2018 : néant).

Il n'y a eu aucun contrat de mise en pension ou de prêt de titres conclu pendant la période close le 31 décembre 2018 (exercice clos le 30 juin 2018 : néant).

### 4. Frais d'exploitation et autres transactions avec des parties liées

Conformément au Contrat de gestion signé entre l'ICAV et Legg Mason Investments (Ireland) Limited, le Gestionnaire sera en droit de recevoir une commission de gestion prélevée sur les actifs du Compartiment concerné en échange de ses services de Gestionnaire. Cette commission s'accumulera chaque Jour de négociation et sera payable mensuellement à terme échu (la « Commission de gestion »). L'ICAV sera également responsable du prompt règlement ou du remboursement au Gestionnaire des commissions, frais de transfert, frais d'inscription, impôts et autres obligations similaires, frais et débours personnels régulièrement dus ou encourus par le Gestionnaire au nom de l'ICAV. Le Gestionnaire sera chargé de payer les commissions (en dehors de la commission de performance décrite ci-dessous) et les frais remboursables des Gestionnaires d'investissement des Compartiments concernés sur sa propre Commission de gestion. La commission de gestion maximale facturée, au 31 décembre 2018, pour chaque classe d'actions lancée (commissions exprimées sous forme de pourcentage de la valeur liquidative du Compartiment imputable à une telle classe) est la suivante :

EnTrustPermal Alternative Income Strategy	Commissions de gestion maximale*
Actions de Capitalisation en USD de Classe A	2,25 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A	2,25 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)	2,25 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)	2,25 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe E (couvertes)	2,50 %

## Notes aux états financiers – (suite)

### 4. Frais d'exploitation et autres transactions avec des parties liées – (suite)

EnTrustPermal Alternative Income Strategy	Commissions de gestion maximale*
Actions de Capitalisation en USD de Classe F	1,90 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe R	1,65 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R	1,65 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)	1,65 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)	1,65 %
Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)	1,65 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe S	1,50 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)	1,50 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)	1,65 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier	1,65 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier	1,65 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)	1,65 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)	1,65 %
Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)	1,65 %
Actions de Capitalisation en GBP de Classe Premier (couvertes)	1,65 %

\* La Commission de gestion maximale comprend la Commission de gestion, la Commission de gestion d'investissement et la Commission de distribution payables au Gestionnaire, au Gestionnaire d'investissement et/ou au Distributeur, telle qu'applicable à chaque Classe d'Actions du Compartiment et elle inclut également une Commission versée au Sous-conseiller en vertu des contrats conclus entre le Gestionnaire d'investissement et chaque Sous-conseiller.

#### Dérogations de frais

Le Gestionnaire peut volontairement s'engager à réduire ou à renoncer à ses commissions de gestion ou prendre d'autres dispositions pour réduire les charges du Compartiment dans la mesure où ces charges excèdent le seuil limite des charges que le Gestionnaire peut, sur avis aux Actionnaires, volontairement déclarer s'y soumettre. Le Gestionnaire a actuellement entrepris de rembourser le Compartiment de sorte que les « Dépenses spécifiques » (telles que décrites ci-dessous) de l'exercice du Compartiment pour chaque Classe n'excèdent pas le pourcentage de la Valeur liquidative quotidienne moyenne de cette Classe répertoriée ci-dessus. Les « Dépenses spécifiques » sont définies de sorte à inclure toutes les charges encourues dans les activités du Compartiment, comprenant les frais liés au placement, les frais administratifs, les commissions de gestion, les frais de service aux investisseurs et les frais de garde. Les « Dépenses spécifiques » ne comprennent pas les éléments suivants : (i) frais d'établissement relatifs au Compartiment ; (ii) Commissions de performance ou Commissions de performance supplémentaires ; (iii) commissions de distributeur ; (iv) frais et charges concernant des Organismes de placement collectif habilités ; (v) frais de courtage et de négociation ; (vi) paiements d'intérêts ; (vii) taxes ; ou (viii) charges exceptionnelles. Le Gestionnaire peut résilier ou modifier cet accord à tout moment à son entière discrétion sur préavis écrit de 30 jours aux Actionnaires du Compartiment.

Les commissions de services aux Actionnaires sont payables au titre de toutes les classes, sauf pour les Actions de Classe R, les Actions de Classe S et les Actions de Classe Premier (chacune telle que définie dans le Prospectus).

Pendant la période close le 31 décembre 2018, le montant total prélevé sur le Compartiment au titre des commissions de gestion d'investissements était de zéro USD (période close le 31 décembre 2017 : zéro USD) et le montant total prélevé sur le Compartiment au titre des frais de services aux actionnaires était de zéro USD (période close le 31 décembre 2017 : 35 USD).

#### Commissions de la Société d'administration et du Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland) Limited agit en tant que Dépositaire et State Street Fund Services (Ireland) Limited agit en tant que Société d'administration de l'ICAV. Pour leurs services d'administration, de comptabilité, de services aux Actionnaires, de services de fiducie et de services de garde, ils perçoivent collectivement du Compartiment une commission maximale de 0,20 % par an de la Valeur liquidative du Compartiment.

#### Commissions de performance

Le Gestionnaire d'investissement et chaque Sous-conseiller peuvent être en droit de percevoir une commission (une « Commission de performance ») en fonction de la performance des classes d'actions du Compartiment. À des fins de calcul de ces commissions de performance, les termes « Période de performance » désignent la période commençant le 1<sup>er</sup> juillet et se terminant le 30 juin de chaque année, à l'exception de la première Période de performance pour une Classe d'Actions, qui commence à la première émission d'actions de cette Classe d'Actions et se termine le 30 juin suivant et de la première Période de performance pour un Portefeuille, qui commence à la désignation du Sous-conseiller pour gérer ledit Portefeuille et se termine le 30 juin suivant.

Commission de performance du Gestionnaire d'investissement : en vertu des conditions du Contrat de gestion d'investissement, l'ICAV verse au Gestionnaire d'investissement, à partir des actifs du Compartiment, une Commission de performance pour chaque Classe d'Actions, à condition que la Commission de performance pour une Classe d'Actions ne soit due que si la Valeur liquidative de cette Classe d'Actions (avant les Commissions de performance accumulées ou les Commissions de performance supplémentaires, telles que définies ci-dessous) a augmenté d'au moins 4 % à la fin de la Période de performance respective par rapport à la Valeur liquidative de cette Classe d'Actions à la fin de la Période de performance précédente ou, dans le cas de la première Période de performance, au Prix d'offre initiale de cette Classe d'Actions (le « Taux de Rendement minimal du Gestionnaire d'investissement délégué »). Le Taux de Rendement minimal du Gestionnaire d'investissement sera proportionnellement réduit pour toute Période de performance inférieure à 365 jours. La Commission de performance doit être égale à 15 % de la Nouvelle appréciation nette de la Classe d'Actions respective pendant la Période de performance en plus du Taux de Rendement minimal du Gestionnaire d'investissement.

La Commission de performance (le cas échéant) se cumulera chaque Jour de négociation. Le montant cumulé chaque Jour de négociation sera déterminé en calculant la Commission de performance qui serait due si ce jour était le dernier jour de la Période de performance actuelle. La Commission de performance est payable par le Compartiment au Gestionnaire d'investissement tous les ans à terme échu dans les 45 jours calendaires suivant la fin de chaque Période de performance. Le calcul de la Commission de performance repose sur des informations non auditées, mais il sera vérifié par le Dépositaire.

Commissions de performance des Sous-conseillers : en vertu des conditions des contrats avec les sous-conseillers conclus entre le Gestionnaire d'investissement et les Sous-conseillers, le Gestionnaire d'investissement verse à chaque Sous-conseiller une commission de performance (la « Commission de performance des Sous-conseillers »), à condition que la Commission de performance des Sous-conseillers ne soit payable sur un Portefeuille d'un Sous-conseiller que si la Valeur liquidative de ce Portefeuille (avant les Commissions de performance des Sous-conseillers accumulées) a augmenté d'au moins 4 % à la fin de la Période de performance respective par rapport à la Valeur liquidative de ce Portefeuille à la fin de la Période de performance précédente (le « Taux de Rendement minimal du Sous-conseiller »). Le Taux de Rendement minimal du Sous-conseiller sera proportionnellement réduit pour toute Période de performance inférieure à 365 jours. La Commission du Sous-conseiller doit être égale à 10 % de la Nouvelle appréciation nette du Portefeuille alloué à ce Sous-conseiller pendant la Période de performance en plus du Taux de Rendement minimal du Sous-conseiller. Le Sous-conseiller est autorisé à percevoir cette Commission de performance des Sous-conseillers jusqu'au moment où, le cas échéant, le Sous-conseiller cesse la gestion du Portefeuille (la « Durée de la Désignation »). Un Sous-conseiller peut renoncer à son droit de recevoir cette Commission de performance des Sous-conseillers, auquel cas aucune Commission de performance des Sous-conseillers ne sera applicable eu égard au Portefeuille géré par ledit Sous-conseiller. La Commission de performance des Sous-conseillers est calculée et cumulée quotidiennement pendant la Durée de la Désignation et pour chaque Période de performance. Si un Sous-conseiller est autorisé à percevoir une Commission de performance des Sous-conseillers lors d'une Période de performance, tout ou partie de cette Commission de performance des Sous-conseillers, selon les dispositions prises avec ce Sous-conseiller, est versé au Sous-conseiller pour cette Période de performance. À la résiliation de la désignation d'un Sous-conseiller, toute Commission de performance des Sous-conseillers due est payée en intégralité. Le calcul de toute Commission de performance des Sous-conseillers doit être vérifié par le Dépositaire.

Commission de performance supplémentaire : le Gestionnaire d'investissement verse les Commissions de performance des Sous-conseillers pour une Période de performance spécifique à partir de la Commission de performance qui lui a été versée pour cette même Période de performance. Cependant, si, à la fin de toute Période de performance, la somme de toutes les Commissions de performance des Sous-conseillers dues aux Sous-conseillers concernant une Période de performance excède la Commission de performance due au Gestionnaire d'investissement, le Compartiment verse un montant supplémentaire (la « Commission de performance supplémentaire ») au Gestionnaire d'investissement qui doit, à son tour, verser la Commission de performance supplémentaire au Sous-conseiller respectif pour combler la différence. Cela peut se produire si, par

## Notes aux états financiers – (suite)

### 4. Frais d'exploitation et autres transactions avec des parties liées – (suite)

exemple, lors d'une Période de performance, un ou plusieurs Sous-conseillers réalisent une plus-value sur leurs Portefeuilles, tandis que d'autres Sous-conseillers réalisent une moins-value sur leurs Portefeuilles respectifs. Toute Commission de performance supplémentaire versée par le Compartiment est déduite de la Commission de performance du Gestionnaire d'investissement avant paiement au Gestionnaire d'investissement lors des Périodes de performance ultérieures, à condition que lors d'un rachat, le montant de la Commission de performance supplémentaire à déduire de la Commission de performance du Gestionnaire d'investissement lors des Périodes de performance ultérieures soit diminué d'un montant proportionnel au pourcentage d'Actions rachetées dans la Classe respective. Pour éviter toute confusion, si le Compartiment est clos ou le Contrat de gestion d'investissement est résilié suite au paiement d'une Commission de performance supplémentaire, le Gestionnaire d'investissement n'est pas tenu de rembourser cette Commission de performance supplémentaire au Compartiment.

Les commissions de performance accumulées pendant la période close le 31 décembre 2018 étaient de zéro USD (période close le 31 décembre 2017 : 235 027 USD).

#### Rémunération des Administrateurs

La rémunération des Administrateurs accumulée pendant la période close le 31 décembre 2018 était de 15 353 USD (période close le 31 décembre 2017 : 14 251 USD).

La rémunération des Administrateurs n'est pas due pour Joseph Carrier, Joseph LaRocque et Jane Trust qui sont des employés de Legg Mason.

#### Autres transactions avec des parties liées

Au 31 décembre 2018, LM International Holdings LP, une société en propriété exclusive de Legg Mason Inc., détenait 0,0040 % (30 juin 2018 : 0,0031 %) du capital émis du Compartiment.

Au 31 décembre 2018, un établissement détenait 59,74 % des actions participatives rachetables du Compartiment (30 juin 2018 : 51,69 %).

Legg Mason Investments (Ireland) Limited appartient intégralement à Legg Mason Inc. Chaque Administrateur de l'ICAV est également un Administrateur de Legg Mason Investments (Ireland) Limited.

EnTrust Permal Ltd est une filiale distincte d'EnTrustPermal LLC ; Legg Mason Inc. détient 65 % d'EnTrustPermal LLC.

### 5. Distributions aux détenteurs d'actions participatives rachetables

#### Classes d'Actions de Distribution

La lettre entre parenthèses à la fin du nom de chaque Classe d'Actions de Distribution indique une fréquence particulière des déclarations et des versements de dividendes, comme cela est précisé dans le tableau ci-après.

Désignation des Classes d'Actions de Distribution	Fréquence des déclarations de dividendes	Fréquence du versement de dividendes
(D)	Quotidienne	Mensuelle
(M)	Mensuelle	Mensuelle
(Q)	Trimestrielle	Trimestrielle (octobre, janvier, avril, juillet)
(S)	Semestrielle	Semestrielle (janvier, juillet)
(A)	Annuelle	Annuelle (juillet)

Pour chaque Classe d'Actions de Distribution, au moment de chaque déclaration de dividendes : (1) la totalité ou une partie du revenu net des placements, le cas échéant, sera déclarée en tant que dividende ; et (2) la totalité ou une partie des plus-values réalisées et latentes minorées des moins-values réalisées et latentes peut être déclarée en tant que dividende, sans être tenue de l'être.

Les Classes d'Actions Plus de Distribution peuvent imputer certaines commissions et certains frais au capital plutôt qu'au revenu. Il existe un risque plus élevé que les investisseurs dans ces Classes d'Actions ne récupèrent pas la totalité des sommes investies au moment du rachat de leurs participations. La déclaration de dividendes pour les Classes d'Actions Plus de Distribution peut entraîner une baisse de capital pour les investisseurs de ces Classes d'Actions et cette hausse du revenu sera réalisée en renonçant à une partie de la croissance du capital à venir. Les Classes d'Actions Plus de Distribution ont versé une distribution de 1 559 386 USD (période close le 31 décembre 2017 : 1 074 149 USD) dont 113 193 USD ont été réinvestis dans le Compartiment au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : 236 USD).

#### Classes d'Actions de Capitalisation

Concernant les Classes d'Actions de Capitalisation, il est prévu qu'en temps normal, les dividendes ne soient pas déclarés et que tout revenu d'investissement net imputable à chacune des Classes d'Actions de Capitalisation soit quotidiennement ajouté à la valeur liquidative par action de chacune des Classes d'Actions concernées.

### 6. Personnes rattachées

Le Règlement 41(1) de la Réglementation de 2015 (« Réglementation de la Banque centrale ») relative à la Loi de 2014 (Section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de la Banque centrale (supervision et surveillance) stipule qu'« une personne responsable doit s'assurer que toute opération entre un OPCVM et une personne rattachée soit menée (a) aux conditions du marché ; et (b) dans le meilleur intérêt des titulaires de parts de l'OPCVM ».

Comme l'exige la Réglementation 78(4) sur les OPCVM de la Réglementation de la Banque centrale, les Administrateurs sont convaincus qu'il existe des accords en vigueur, justifiés par des procédures écrites, pour s'assurer que les obligations qui sont prescrites par le Règlement 41(1) sont appliquées à toutes les opérations avec une personne rattachée ; et que toutes les opérations avec des personnes rattachées qui ont été conclues pendant la période à laquelle le rapport se rapporte étaient conformes aux obligations qui sont prescrites par le Règlement 41(1).

### 7. Fiscalité

En vertu de la législation et des pratiques actuellement en vigueur en Irlande, l'ICAV répond à la définition d'un organisme de placement au sens de l'article 739B de la Loi de consolidation fiscale (Taxes Consolidation Act) de 1997, telle que modifiée. Sur cette base, l'ICAV n'est généralement pas soumis à l'impôt irlandais sur les revenus et les plus-values, sauf dans le cas d'événements donnant lieu à imposition. Habituellement, un événement donnant lieu à imposition se produit au titre de toute distribution, tout remboursement, tout rachat, toute annulation, tout transfert d'actions ou à la fin d'une « Période de référence », une « Période de référence » étant une période de huit ans commençant par l'acquisition des actions par les actionnaires et chaque période ultérieure de huit ans débutant immédiatement après l'Exercice de référence précédent.

Aucun impôt irlandais ne sera appliqué à l'ICAV au titre d'un événement donnant lieu à imposition si :

- (i) l'actionnaire n'est ni résident irlandais, ni résident ordinaire en Irlande d'un point de vue fiscal, au moment où a lieu l'événement donnant lieu à imposition, à condition d'avoir effectué la déclaration requise à ce titre ou que l'ICAV soit autorisé par les services fiscaux irlandais à effectuer des paiements bruts en l'absence de déclarations appropriées ; et
- (ii) certains actionnaires résidents irlandais exemptés ont fourni les déclarations légales requises signées à l'ICAV.

En outre, toute transaction portant sur des actions détenues dans le cadre d'un système de compensation désigné par ordonnance des services fiscaux irlandais (même si la transaction est qualifiée d'événement donnant lieu à imposition dans le cas contraire), ne constitue pas un événement donnant lieu à imposition.

En l'absence de déclarations appropriées, l'ICAV sera soumis à l'impôt irlandais au moment de l'événement donnant lieu à imposition. Aucun événement donnant lieu à imposition n'a eu lieu au cours de la période considérée.

Les plus-values, dividendes et intérêts perçus peuvent être soumis à des impôts, y compris les prélèvements libératoires imposés par le pays d'origine et ces sommes peuvent ne pas être récupérables par le Compartiment ou ses actionnaires.

## Notes aux états financiers – (suite)

## 8. Liquidités et quasi-liquidités

Les liquidités en banque et détenues pour la diversification sont comprises dans les liquidités et les quasi-liquidités. Les liquidités en banque sont détenues auprès de State Street Bank and Trust et ses Sous-dépositaires. Les liquidités détenues pour la diversification sont détenues auprès de Citibank et BNP Paribas.

Contrepartie	Liquidités en banque (en milliers)	Liquidités détenues pour la diversification (en milliers)	Liquidités en banque (en milliers)	Liquidités détenues pour la diversification (en milliers)
	31 décembre 2018 USD	31 décembre 2018 USD	30 juin 2018 USD	30 juin 2018 USD
BNP Paribas	–	11 055	–	28 908
Citibank	–	26 104	–	37 354
State Street Bank and Trust	56 655	–	66 965	–
<b>Montant total</b>	<b>56 655</b>	<b>37 159</b>	<b>66 965</b>	<b>66 262</b>

La garantie en espèces fait référence aux liquidités fournies aux courtiers à des fins de garantie. Au 30 juin 2018, la garantie en espèces est détenue pour des options et swaps par JP Morgan, Barclays Bank, Credit Suisse et Morgan Stanley.

Contrepartie	Garantie en espèces (en milliers)	Garantie en espèces (en milliers)
	31 décembre 2018 USD	30 juin 2018 USD
Barclays Bank	2 067	813
Credit Suisse	2 310	2 178
JP Morgan	2 438	6 926
Morgan Stanley	8 527	12 598
<b>Montant total</b>	<b>15 342</b>	<b>22 515</b>

Contrepartie	Montants dus au courtier (en milliers)	Montants dus au courtier (en milliers)
	31 décembre 2018 USD	30 juin 2018 USD
Barclays Bank	(2 281)	(1 921)
Credit Suisse	(1 300)	–
Morgan Stanley	700	–
<b>Montant total</b>	<b>(4 281)</b>	<b>(1 921)</b>

Les liquidités au courtier font référence aux liquidités fournies aux courtiers pour des exigences de marge de contrats à terme standardisés, d'options et de swaps. Au 31 décembre 2018, le solde du compte de marge est détenu auprès de Credit Suisse et Barclays Bank.

Contrepartie	Solde du compte de marge (en milliers)	Solde du compte de marge (en milliers)
	31 décembre 2018 USD	30 juin 2018 USD
Barclays Bank	7 059	7 832
Credit Suisse	2 992	3 071
<b>Montant total</b>	<b>10 051</b>	<b>10 903</b>

## 9. Engagements et passifs éventuels

Il n'y avait pas d'engagements ou de passifs éventuels significatifs à la date de l'État de la situation financière (30 juin 2018 : néant).

## 10. Commissions indirectes

Le Gestionnaire d'investissement ou les Sous-conseillers peuvent diriger des opérations à des courtiers en contrepartie de services de recherche. Dans de tels cas, le Gestionnaire d'investissement ou les Sous-conseillers peuvent établir un accord de commission indirecte, ou un contrat similaire avec le courtier concerné. En vertu de tels accords, le Gestionnaire d'investissement ou les Sous-conseillers doivent s'assurer que le courtier ou la contrepartie à l'accord a convenu de fournir la meilleure exécution au Compartiment et que l'avantage fourni aide le Gestionnaire d'investissement ou les Sous-conseillers à fournir des services d'investissement au Compartiment. La valeur totale des accords de commissions indirectes conclus pour le compte du Compartiment pour la période close le 31 décembre 2018 s'élève à zéro USD (période close le 31 décembre 2017 : 19 143 USD).

## 11. Taux de Change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour les présents états financiers afin d'obtenir les montants équivalents en dollars américains.

USD	Pays	Taux de change au 31 décembre 2018	Taux de change au 30 juin 2018
	Dollar australien	1,4197	1,3513
	Réal brésilien	3,8758	3,8758
	Livre sterling	0,7846	0,7577
	Dollar canadien	1,3652	1,3147
	Peso chilien	694,0000	653,395
	Euro	0,8728	0,8563
	Dollar de Hong Kong	7,8305	7,8456
	Forint hongrois	280,2008	282,0004
	Roupie indienne	69,8150	68,515
	Nouveau shekel israélien	3,7392	3,6583
	Yen japonais	109,6050	110,715
	Peso mexicain	19,6518	19,8603
	Dollar néo-zélandais	1,4899	1,4765
	Couronne norvégienne	8,6465	8,1444
	Peso philippin	52,5850	53,3675
	Zloty polonais	3,7424	3,7457
	Dollar de Singapour	1,3630	1,3625
	Rand sud-africain	14,3875	13,7175
	Won sud-coréen	1 115,8000	1 114,5
	Couronne suédoise	8,8630	8,9568
	Franc suisse	0,9829	0,9903
	Bath thaïlandais	32,5600	33,13
	Livre turque	5,2925	4,5939

## Notes aux états financiers – (suite)

### 12. Services de courtage directs

Pendant la période close le 31 décembre 2018, l'ICAV n'a pas utilisé de services de courtage directs (exercice clos le 30 juin 2018 : néant).

### 13. Exposition aux risques et gestion des risques

Le Gestionnaire d'investissement est chargé de sélectionner les stratégies d'investissement du Compartiment ainsi que d'identifier et de retenir les Sous-conseillers ayant une certaine expertise dans lesdites stratégies d'investissement sélectionnées. Le Gestionnaire d'investissement cherche à réduire le risque et la volatilité du Compartiment au travers d'une diversification de l'exposition de celui-ci aux multiples Sous-conseillers et stratégies d'investissement.

Les titres et les instruments dans lesquels les Compartiments investissent sont exposés aux fluctuations normales du marché et aux autres risques inhérents à ces investissements, et aucune garantie ne saurait être donnée quant à une augmentation éventuelle de la valeur. Rien ne peut garantir qu'un Compartiment réalisera son objectif d'investissement.

Afin de poursuivre ses objectifs d'investissement, l'ICAV a recours à des instruments financiers dérivés (« IFD »). Les instruments financiers dérivés détenus par l'ICAV au 31 décembre 2018 sont indiqués dans le Portefeuille d'investissements.

Les principaux risques inhérents aux instruments financiers de l'ICAV sont les risques de marché, de liquidité et de crédit.

EnTrustPermal Ltd. opère un processus de gestion du risque pour le compte du Compartiment au titre de l'utilisation par le Compartiment d'IFD permettant à EnTrustPermal Ltd. de mesurer, surveiller et gérer divers risques associés aux IFD et ayant pour but d'assurer que l'exposition aux IFD du Compartiment reste dans les limites décrites ci-dessous. Le processus de gestion du risque est décrit dans une déclaration, dont un exemplaire a été déposé à la Banque centrale, et qui sera mis à jour régulièrement pour inclure tous les IFD supplémentaires qu'un Sous-conseiller ou qu'EnTrustPermal Ltd. proposera d'utiliser pour le compte du Compartiment (le « Processus de gestion du risque »). Toutefois, dans l'attente de la mise à jour et de l'approbation par la Banque centrale du Processus de gestion du risque, ni un Sous-conseiller ni EnTrustPermal Ltd. n'utiliseront d'IFD qui ne sont pas actuellement inclus dans le Processus de gestion du risque.

EnTrustPermal Ltd., en application de divers accords de sous-consultation, délègue certaines responsabilités de gestion de placements à l'égard de Portefeuilles à des Sous-conseillers représentant des styles d'investissement et une expertise distincts dans une classe d'actifs.

Les objectifs et les politiques de l'ICAV en matière de gestion des risques financiers continuent d'être conformes à ceux qui figurent sur le rapport annuel et les états financiers audités de l'ICAV au 30 juin 2018 et pour l'exercice clos à cette date.

### Estimation de la juste valeur

L'ICAV classe les évaluations de la juste valeur en fonction d'une hiérarchie de la juste valeur qui souligne l'importance des paramètres utilisés lors de ces évaluations.

La hiérarchie de la juste valeur se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 : Le prix coté non ajusté sur un marché actif pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité peut accéder à la date d'évaluation.

Niveau 2 : Paramètres autres que les cours inclus dans le Niveau 1 pouvant être observés (c'est-à-dire développés à partir des données de marché) directement ou indirectement au regard de l'actif ou du passif.

Niveau 3 : Ces facteurs ne sont pas observables (c'est-à-dire que des données de marché ne sont pas disponibles) pour l'actif ou le passif.

Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée dans son intégralité est déterminé sur la base de la donnée du niveau le plus bas qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur utilise des données d'entrée observables nécessitant un ajustement important sur la base de données d'entrée non observables, cette évaluation est une évaluation de Niveau 3. Pour évaluer l'importance d'une donnée particulière dans le cadre de l'évaluation de la juste valeur dans sa totalité, il faut faire preuve de jugement et prendre en compte des facteurs spécifiques à l'actif ou au passif.

Déterminer ce qui constitue le caractère « observable » requiert un jugement important de la part du Gestionnaire d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement considère que des données observables sont des données de marché qui sont facilement disponibles, régulièrement distribuées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont activement impliquées dans le marché respectif.

Pour chaque classe d'actifs et de passifs non mesurée à la juste valeur dans l'État de la situation financière, mais pour laquelle la juste valeur a été communiquée, la Norme FRS 102 impose à l'ICAV de communiquer le niveau dans la hiérarchie de juste valeur dans lequel la mesure de juste valeur serait catégorisée ainsi qu'une description de la technique d'évaluation et les données utilisées dans la technique.

Les actifs et passifs non comptabilisés à leur juste valeur sont comptabilisés au coût amorti ; leurs valeurs comptables sont une approximation raisonnable de la juste valeur.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et d'autres investissements à court terme sur un marché actif et ils sont catégorisés au Niveau 2.

Les montants à recevoir pour les investissements vendus et autres montants à recevoir comprennent les montants contractuels pour le règlement d'opérations et les autres obligations dues à l'ICAV. Les montants à payer pour les investissements achetés et autres montants à payer représentent les montants contractuels et obligations dues par l'ICAV pour le règlement d'opérations et de frais. Tous les soldes des comptes débiteurs et créditeurs sont catégorisés au Niveau 2.

La valeur remboursable d'actions rachetables est calculée par la différence nette entre le total de l'actif et tous les autres passifs de chaque Compartiment de l'ICAV conformément à la documentation d'offre des Compartiments. Ces actions ne sont pas négociées sur un marché actif. Une caractéristique de demande est jointe à ces actions, car elles sont rachetables au gré des titulaires et peuvent être rachetées par les Compartiments lors de toute journée de négociation pour des liquidités/actifs égaux à une part proportionnelle de la VL du Compartiment attribuable à la classe d'actions.

La juste valeur est basée sur le montant payable sur demande, actualisé depuis la première date à laquelle le paiement du montant peut être exigé. L'impact de l'actualisation dans ce cas n'est pas important. En tant que tel, le Niveau 2 est jugé comme la catégorisation la plus appropriée pour l'actif net imputable aux détenteurs d'actions rachetables détenues.

Tous les contrats de change à terme sont réputés faire partie du Niveau 2, car ils sont évalués par des données observables, mais ne sont pas cotés sur un marché actif.

L'ICAV détient un investissement obligataire classé en Niveau 3, Deephaven Residential Mortgage Trust 2018-3 d'une valeur de marché de 1 249 USD (30 juin 2018 : 2 435 USD). Il y a eu un transfert entre les niveaux pour l'exercice clos le 30 juin 2018 et la période close le 30 juin 2017.

Le tableau suivant analyse, conformément à la hiérarchie de la juste valeur, les actifs et les passifs financiers des Compartiments évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2018 :

	EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund au 31 décembre 2018 (en milliers) USD	EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund au 30 juin 2018 (en milliers) USD
<b>Niveau 1</b>		
Obligations	–	–
Instruments de capitaux propres	16 019	53 203
Certificats de dépôt	5 774	
Bons de souscription	4	5
Actifs dérivés détenus à des fins de transaction	623	881
Passifs dérivés détenus à des fins de transaction	(930)	(634)
	<b>21 490</b>	<b>53 455</b>

## Notes aux états financiers – (suite)

## 13. Exposition aux risques et gestion des risques – (suite)

	EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund au 31 décembre 2018 (en milliers) USD	EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund au 30 juin 2018 (en milliers) USD
<b>Niveau 2</b>		
Obligations	245 753	330 090
Instruments de capitaux propres	–	–
Actions privilégiées	–	–
Actifs dérivés détenus à des fins de transaction	5 599	8 801
Passifs dérivés détenus à des fins de transaction	(7 636)	(33 109)
	<b>243 716</b>	<b>305 782</b>
<b>Niveau 3</b>		
Obligations	1 249	2 435
Instruments de capitaux propres	–	–
Actifs dérivés détenus à des fins de transaction	–	–
Passifs dérivés détenus à des fins de transaction	–	–
	<b>1 249</b>	<b>2 435</b>
<b>Total des investissements</b>	<b>266 455</b>	<b>361 672</b>

## 14. Actionnaires importants

Les tableaux suivants détaillent le nombre d'actionnaires détenant des positions importantes pour au moins 20 % de l'ICAV et le pourcentage de cette participation à la VL de l'ICAV au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2018.

Compartiment	Nombre d'actionnaires importants	Total des participations au 31 décembre 2018	Total des participations en (%) du Compartiment
EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund	1	2 075 621	59,74
Compartiment	Nombre d'actionnaires importants	Total des participations au 30 juin 2018	Total des participations en (%) du Compartiment
EnTrustPermal Alternative Income Strategy Fund	1	2 305 692	51,69

## 15. Événements importants

Le nouveau Prospectus et le Supplément du Compartiment ont été publiés le 21 décembre 2018.

Le 21 décembre 2018, Legg Mason Investments (Ireland) Limited a été nommée en tant que société de gestion d'OPCVM de l'ICAV.

## 16. Séparation des passifs

L'ICAV est un fonds commun de placement à compartiments multiples avec séparation des passifs entre les compartiments. Dans ce sens, conformément à la législation irlandaise, les actifs de chaque Compartiment ne seront pas exposés aux passifs des autres compartiments de l'ICAV. Nonobstant ce qui précède, si une action est intentée contre l'ICAV auprès d'un tribunal d'une autre juridiction, le maintien du principe de séparation des compartiments ne saurait être garanti. Au 31 décembre 2018, seul un compartiment a été lancé dans l'ICAV (30 juin 2018 : un).

## 17. Événements postérieurs

Aucun événement nécessitant une modification des états financiers ou une mention dans lesdits états financiers n'est survenu depuis la fin de la période.

## 18. Approbation du rapport

Le 19 février 2019, le Rapport semestriel et les états financiers non audités ont été présentés au Conseil d'administration et ont été approuvés à des fins de dépôt auprès de la Banque centrale d'Irlande et de distribution aux actionnaires.

## État des principales évolutions du portefeuille\*

### EnTrustPermal Alternative Income Strategy

<b>PRINCIPAUX ACHATS</b>	<b>COÛT (en milliers)</b>	<b>PRINCIPALES VENTES</b>	<b>PRODUIT (en milliers)</b>
Express Scripts Holding Co	16 418	United States Treasury Bill 0,000 % échéant le 15/11/18	14 962
United States Treasury Bill 0,000 % échéant le 15/11/18	15 923	United States Treasury Note 2,875 % échéant le 31/10/20	12 004
United States Treasury Note 2,875 % échéant le 31/10/20	12 016	United States Treasury Note 2,750 % échéant le 30/09/20	11 989
United States Treasury Note 2,750 % échéant le 30/09/20	11 975	NXP Semiconductors NV	11 890
JPMorgan Liquidity Funds – USD Liquidity LVNAV Fund	9 364	Express Scripts Holding Co	11 810
United States Treasury Note 2,750 % échéant le 30/11/20	8 985	JPMorgan Liquidity Funds – USD Liquidity LVNAV Fund	11 460
Rockwell Collins Inc	8 292	Institutional Cash Series Plc – Institutional US Dollar Liquidity Fund	10 125
State Street Global Advisors Liquidity Plc – US Treasury Liquidity Fund	8 000	United States Treasury Note 2,750 % échéant le 30/11/20	9 012
Institutional Cash Series Plc – Institutional US Dollar Liquidity Fund	7 396	State Street Global Advisors Liquidity Plc – US Treasury Liquidity Fund	8 000
Shire Plc	6 111	CNX Resources Corp 5,875 % échéant le 15/04/22	6 944
XL Group Ltd	5 612	JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-PHH 5,465 % échéant le 15/06/35	5 605
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2018-PHH 5,465 % échéant le 15/06/35	5 584	Westlake Automobile Receivables Trust 2018-1 5,600 % échéant le 15/07/24	5 164
United States Treasury Note 2,500 % échéant le 31/12/20	4 995	Ball Corp 4,875 % échéant le 15/03/26	4 981
BSPRT 2018-FL4 Issuer Ltd 5,205 % échéant le 15/01/19	4 766	Aetna Inc	4 803
Intelsat Luxembourg SA 8,125 % échéant le 01/06/23	4 394	Akorn Inc	4 552
CFG Investments 2017-1 Ltd 7,870 % échéant le 15/01/26	3 892	SPDR Bloomberg Barclays Short Term High Yield Bond ETF	4 374
United States Treasury Bill 0,000 % échéant le 22/01/19	3 593	Itau Unibanco Holding SA 6,125 % échéant le 31/12/99	4 015
Westlake Automobile Receivables Trust 2018-3 6,020 % échéant le 18/02/25	3 346	Twenty-First Century Fox Inc	3 693
Prosper Marketplace Issuance Trust Series 2018-1 5,700 % échéant le 17/06/24	3 314	Altaba Inc	3 627
NXP Semiconductors NV	3 254	Arbor Realty Commercial Real Estate Notes 2018-FL1 Ltd 5,505 % échéant le 15/01/19	3 485
Orbotech Ltd	2 529	Carnow Auto Receivables Trust 2017-1 5,750 % échéant le 16/10/23	3 378
Linde AG	2 486	Westlake Automobile Receivables Trust 2018-2 6,040 % échéant le 15/01/25	3 197
Twenty-First Century Fox Inc	2 453	Altice Finco SA 8,125 % échéant le 15/01/24	3 131
Cigna Corp	2 434	Southwestern Energy Co 7,750 % échéant le 01/10/27	2 970
		LoanCore 2018-CRE1 Issuer Ltd 5,405 % échéant le 15/05/28	2 879
		Cigna Corp	2 761

\* Les principales évolutions de portefeuille sont définies comme étant les achats cumulés d'un titre dépassant 1 % de la valeur totale des achats pour l'exercice ainsi que les ventes cumulées d'un titre dépassant 1 % de la valeur totale des ventes pour l'exercice. Au minimum, les 20 acquisitions et les 20 ventes les plus importantes doivent être indiquées.

## Règlement général sur la protection des données

Avec prise d'effet au 25 mai 2018, des changements ont été apportés aux règles applicables au traitement des données à caractère personnel (dont les données des Actionnaires) par l'ICAV. L'objet de cette communication est de notifier aux Actionnaires leurs droits en matière de données à caractère personnel et d'expliquer la manière dont l'ICAV et ses fournisseurs de services conservent et traitent lesdites données ainsi que les raisons pour ce faire.

En remplissant le formulaire de souscription d'actions de l'ICAV, les investisseurs fournissent des informations à caractère personnel, lesquelles peuvent constituer des « données à caractère personnel » au sens de la législation sur la protection des données<sup>1</sup>. Le paragraphe suivant indique les fins pour lesquelles les données à caractère personnel des Actionnaires peuvent être utilisées par l'ICAV ainsi que les bases juridiques applicables à cet effet :

- gérer et administrer la participation de l'Actionnaire dans l'ICAV et tout compte y afférent de manière continue tel que requis pour l'exécution du contrat entre l'ICAV et l'Actionnaire et à des fins de conformité avec les exigences légales et réglementaires ;
- compiler des analyses statistiques (y compris la réalisation d'un profilage) et effectuer une recherche marketing dans l'intérêt commercial légitime de l'ICAV ;
- à toute autre fin particulière pour laquelle l'Actionnaire a spécifiquement donné son consentement. L'Actionnaire peut révoquer son consentement à tout moment, sans que cela ne puisse cependant porter préjudice à la licéité du traitement rendu avant la révocation ;
- satisfaire ponctuellement aux exigences légales, fiscales et réglementaires applicables à l'Actionnaire et/ou à l'ICAV, notamment à la législation en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le terrorisme. En particulier, aux fins de respecter la Norme commune de déclaration (telle que mise en application en Irlande par les Sections 891E, 891F et 891G de la Loi de consolidation fiscale [Taxes Consolidation Act] de 1997, telle que modifiée, et des réglementations élaborées en vertu de ces sections), les données à caractère personnel des Actionnaires (y compris les informations financières) sont susceptibles d'être partagées avec les autorités fiscales irlandaises et les Revenue Commissioners. Ces derniers pourront, à leur tour, échanger ces informations (dont les données à caractère personnel et les informations financières) avec des autorités fiscales étrangères (y compris celles se trouvant en dehors de l'Espace économique européen). Veuillez consulter le site Internet de l'AEIOI (Échange automatique d'informations) sur la page [www.revenue.ie](http://www.revenue.ie) pour obtenir plus d'informations à ce sujet ;
- communiquer ou transférer en Irlande ou dans des pays autres que l'Irlande, y compris, sans s'y limiter, les États-Unis, qui n'ont pas nécessairement les mêmes lois relatives à la protection des données à caractère personnel que l'Irlande, à des tiers, notamment des conseillers fiscaux, des organismes réglementaires, des auditeurs, des prestataires de technologie ou à l'ICAV et ses représentants et ses ou leurs agents dûment habilités, ainsi qu'à leurs sociétés liées, associées ou affiliées respectives, aux fins susmentionnées tel que requis pour l'exécution du contrat entre l'ICAV et l'Actionnaire ou pour des intérêts commerciaux légitimes de l'ICAV.

Les données à caractère personnel des Actionnaires peuvent être transmises par l'ICAV à ses délégués et fournisseurs de services (dont les Gestionnaires, les Gestionnaires d'investissement, les Distributeurs, les Agents de services aux Actionnaires, la Société d'administration et le Dépositaire), ses agents dûment autorisés, ainsi qu'à ses sociétés liées, associées ou affiliées respectives, conseillers professionnels, organismes réglementaires, auditeurs et prestataires de technologie aux mêmes fins.

Les données à caractère personnel des Actionnaires peuvent être transmises vers des pays qui n'ont pas forcément des lois identiques ou équivalentes à celles de l'Irlande quant à la protection des données. Si un tel transfert a lieu, l'ICAV veillera à ce que le traitement desdites données à caractère personnel soit conforme aux dispositions de la Législation relative à la protection des données et, en particulier, à ce que des mesures appropriées soient mises en place, comme la souscription de Clauses contractuelles types (telles que publiées par la Commission européenne) ou à ce que le récepteur possède la certification Privacy Shield, s'il y a lieu. Pour obtenir plus d'informations relatives aux moyens de transfert de vos données ou une copie des sauvegardes concernées, veuillez contacter la Société d'administration, par e-mail à l'adresse [LeggMasonTA@statestreet.com](mailto:LeggMasonTA@statestreet.com), par téléphone au +353 1 242 5568 ou par fax au +353 1 438 9582.

En vertu de la Législation relative à la protection des données, les Actionnaires possèdent de nombreux droits qu'ils peuvent exercer à l'égard de leurs données à caractère personnel, notamment :

- le droit d'accès à leurs données à caractère personnel détenues par l'ICAV ;
- le droit de modifier et rectifier toute inexactitude relative à leurs données à caractère personnel détenues par l'ICAV ;
- le droit de demander l'effacement de leurs données à caractère personnel détenues par l'ICAV ;
- le droit d'autoriser la portabilité de leurs données à caractère personnel détenues par l'ICAV ; et
- le droit de limiter le traitement de leurs données à caractère personnel détenues par l'ICAV.

Par ailleurs, les actionnaires ont le droit de s'opposer au traitement par l'ICAV de leurs données à caractère personnel.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits tels que susmentionnés sous réserve des limitations prévues par la Législation relative à la protection des données. Les Actionnaires peuvent exercer leurs droits par voie de demande à l'ICAV en contactant la Société d'administration, par e-mail à l'adresse [LeggMasonTA@statestreet.com](mailto:LeggMasonTA@statestreet.com), par téléphone au +353 1 242 5568 ou par fax au +353 1 438 9582.

Veuillez noter que les données à caractère personnel des Actionnaires seront conservées par l'ICAV pendant la durée de leur placement et sinon en conformité avec les obligations légales de l'ICAV, comprenant, entre autres, la politique de conservation des dossiers de l'ICAV.

Au regard de la Législation sur la protection des données, l'ICAV est un contrôleur de données et s'attache à maintenir toutes données à caractère personnel fournies par les Actionnaires en toute confidentialité et dans le respect de la Législation sur la protection des données. À noter que les Actionnaires ont le droit de déposer une réclamation auprès de l'Autorité irlandaise pour la protection des données (Data Protection Commissioner) s'ils estiment que leurs données ont été traitées de manière illégale.

<sup>1</sup> La « Législation relative à la protection des données » désigne la Loi irlandaise sur la protection des données de 1988 et 2003, la Directive 95/46/CE de l'UE sur la protection des données, la Directive 2002/58/CE de l'UE sur la vie privée et les communications électroniques (telle que modifiée), et toute transposition, tout remplacement ou toute loi ultérieure (y compris, lors de son entrée en vigueur, le Règlement général sur la protection des données [Règlement (UE) 2016/679], et la loi faisant suite à la Directive sur la vie privée et les communications électroniques).



## Informations financières – Total des frais sur encours (TFE)

### Total des frais sur encours (TFE)

Le Total des frais sur encours (« TFE ») a été calculé conformément aux directives actuellement en vigueur de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Les chiffres clés au 31 décembre 2018 étaient comme suit :

Classe d'Actions	TFE	
	31 décembre 2018	30 juin 2018
Actions de Capitalisation en EUR de Classe A (couvertes)	2,69 %	2,64 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe A (couvertes)	2,69 %	2,65 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe A	2,65 %	2,61 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe A	2,66 %	2,61 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe E (couvertes)	2,69 %	2,66 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe F	2,07 %	2,03 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe R (couvertes)	1,68 %	1,63 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe R (couvertes)	1,69 %	1,64 %
Actions de Distribution (Q) Plus en GBP de Classe R (couvertes)	1,69 %	1,65 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe R	1,66 %	1,60 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe R	1,68 %	1,61 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe S	1,72 %	1,68 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe S (couvertes)	1,68 %	1,68 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe X (couvertes)	2,06 %	2,03 %
Actions de Capitalisation en EUR de Classe Premier (couvertes)	1,94 %	1,89 %
Actions de Capitalisation en CHF de Classe Premier (couvertes)	1,93 %	1,90 %
Actions de Distribution (Q) Plus en EUR de Classe Premier (couvertes)	1,91 %	1,87 %
Actions de Capitalisation en GBP de Classe Premier (couvertes)	1,98 %	1,96 %
Actions de Capitalisation en USD de Classe Premier	1,91 %	1,85 %
Actions de Distribution (Q) Plus en USD de Classe Premier	1,89 %	1,82 %

1) Le Total des frais sur encours (« TFE ») est calculé selon la formule suivante :  $(\text{total des frais}/\text{AF}) \times 100$  ; AF (= encours moyen du compartiment)





**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT