

Rapport annuel 2017/2018

Société d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 96 268

Extrait du rapport annuel révisé au 30 avril 2018

compartiments autorisés à la distribution publique en Suisse

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund
LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

Extrait du rapport annuel révisé au 30 avril 2018

Table des matières	Page	ISIN	
Gestion et administration	2		
Caractéristiques de la Société	4		
Rapport du gestionnaire de portefeuille	6		
Rapport d'audit	17		
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar	20	A EUR	LU0377296479
		B EUR	LU1308789038
		C CHF	LU0377294268
		C USD	LU0377291322
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund	25	A	LU0583074082
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies	32	CHF	LU1136678932
		EUR	LU1136674279
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure	36	A1	LU1136664395
		A2	LU1136667067
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund	43	A2	LU0986347978
		A3	LU0986350170
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund	49	A1	LU0784146184
		A2	LU0659267842
		A3	LU0937310349
LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities	52	A	LU0212018807
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund	54	A1	LU0405846410
		A2	LU0405860593
		A3	LU0405863852
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos	59	A	LU0178215710
		C	LU0937309259
Notes aux états financiers	65		
Informations non révisées	76		

Restrictions de vente

Les actions de la société ne peuvent être offertes, vendues ou délivrées sur le territoire des États-Unis.

Commercialisation en Allemagne

Les actions des compartiments suivants ne peuvent faire l'objet d'une offre publique en Allemagne:

LUXEMBOURG SELECTION FUND
– Active Solar
– LSF Alternative UCITS Strategies
– LSF Enhanced Equity Exposure
– PBF Protected Bond Fund
– PEF Protected Equity Fund

Siège social

2C, rue Albert Borschette
L-1246 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg N° B 96 268

Conseil d'administration

David Lahr, Président
Executive Director
UBS Europe SE, Luxembourg Branch, Luxembourg

Alicia Zemanek
Executive Director
UBS Europe SE, Luxembourg Branch, Luxembourg

Martin Baumert (jusqu'au 26 juin 2017)
Managing Director
UBS Europe SE, Luxembourg Branch, Luxembourg

Madhu Ramachandran
Executive Director
UBS Europe SE, Luxembourg Branch, Luxembourg

Société de gestion

UBS Third Party Management Company S.A.
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg N° B 45 991

Gestionnaires de portefeuille et conseillers

UBS Third Party Management Company S.A.
a délégué la gestion des actifs de ce compartiment à:

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

Gestionnaire de portefeuille
Active Niche Funds S.A.,
Avenue de la Gare 1, CP 5117, CH-1002 Lausanne

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund

Gestionnaire de portefeuille
LABHA Investment Advisors S.A.
Seefeldstrasse 301, CH-8008 Zurich

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– LSF Alternative UCITS Strategies
– LSF Enhanced Equity Exposure*

Gestionnaire de portefeuille
Heron Asset Management S.A.
Via C. Maraini 39, CH-6902 Lugano

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– PBF Protected Bond Fund*

Gestionnaire de portefeuille
Heron Asset Management S.A.
Via C. Maraini 39, CH-6902 Lugano

Conseillers en investissements
C-Quadrat Asset Management (UK) LLP
1 Vine Street, 5th Floor, London W1J 0AH

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– SFPC European Property Securities*

Gestionnaire de portefeuille
Swiss Finance & Property Funds SA
Seefeldstrasse 275, CH-8008 Zurich

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– Solar & Sustainable Energy Fund*

Gestionnaire de portefeuille
FiNet Asset Management SA
Neue Kasseler Strasse 62 C-E, D-35039 Marburg

Conseillers en investissements
Arcane Capital Advisors Pte Ltd
One Raffles Place #19-61, Singapour 048 616

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

Gestionnaire de portefeuille
Wyss & Partner Vermögensverwaltung
und Anlageberatung SA
Bahnhofstrasse 17, CH-7323 Wangs

Banque dépositaire et agent payeur central

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Agent administratif central

Northern Trust Global Services PLC
Luxembourg Branch
6, rue Lou Hemmer
L-1748 Senningerberg

Réviseur d'entreprises de la société de gestion et de la société

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

Vente en Suisse

Représentant

Carnegie Fund Services S.A.,
11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève

Agents payeurs

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001
Zurich

Le prospectus complet, les KIIDs (Key Investor Information Documents), les statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi que l'état des modifications intervenues au sein du portefeuille-titres de la société faisant l'objet de la présente publication peuvent être obtenus gratuitement et sans frais auprès des organismes de commercialisation, du représentant en Suisse et au siège de la société.

Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.swissfund-data.ch. Pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du Fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Vente en Allemagne

Agent payeur et organisme d'information

UBS Europe SE, Bockenheimer Landstr. 2-4
D-60306 Francfort-sur-le-Main

Le prospectus, les KIIDs, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres de la société mentionnée dans cette publication peuvent être obtenus gratuitement en s'adressant d'UBS Europe SE, Bockenheimer Landstr. 2-4, D-60306 Francfort-sur-le-Main.

Vente en Autriche, en France en Italie et en Espagne

Les actions de cette société peuvent être commercialisées dans ce pays.

Le prospectus complet, les KIIDs (Key Investor Information Documents), les statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi que l'état des modifications intervenues au sein du portefeuille-titres de la société faisant l'objet de la présente publication peuvent être obtenus gratuitement auprès des organismes de commercialisation et au siège de la société.

Caractéristiques de la Société

Rapport annuel au 30 avril 2018
LUXEMBOURG SELECTION FUND

LUXEMBOURG SELECTION FUND (ci-après la «société») a été constituée le 9 octobre 2003 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) et à compartiments multiples conformément à la loi amendée de décembre 2010 et à la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales, telles qu'amendées. La société est soumise en particulier aux dispositions de la partie I de la loi amendée de 2010, qui concerne spécifiquement les organismes de placement collectif en valeurs mobilières au sens de la directive 2009/65/CE du Parlement Européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

UBS Third Party Management Company S.A. (ci-après la «société de gestion»), est une société anonyme de droit luxembourgeois régie par les dispositions de la section 15 de la loi amendée de 2010 dont le siège est établi 33A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

A la suite d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 29 décembre 2011, les statuts de la société (les «statuts») ont été modifiés afin que la société soit soumise à la partie I de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (les «modifications des statuts»). Les statuts ont été déposés au greffe du tribunal d'arrondissement de Luxembourg. Les modifications des statuts ont été publiées au Mémorial le 30 janvier 2012.

La société se caractérise par une structure à compartiments multiples divisée en plusieurs portefeuilles d'actifs distincts appelés «compartiments», au sein desquels différentes catégories d'actions peuvent être émises. Les actifs des différentes catégories d'un même compartiment seront investis en commun selon la politique de placement du compartiment en question, étant entendu toutefois que chaque catégorie pourra être dotée de caractéristiques spécifiques en termes de structure de frais, de montants minimums d'investissement, de politique de distribution, de monnaie de compte, de couverture ou autres.

Le total de l'actif net des différents compartiments constitue l'actif net total de la société, qui correspond à tout moment au capital de la société et se compose d'actions entièrement libérées sans valeur nominale (les «actions»).

Lors des assemblées générales, les actionnaires ont droit à un vote par action détenue, quelle que soit la différence de valeur des actions représentatives des compartiments concernés. Les actions d'un compartiment particulier confèrent un vote par action détenue lors des votes aux assemblées concernant ce même compartiment. Les droits attachés aux actions sont ceux prévus par la loi luxembourgeoise de 1915 relative aux sociétés, pour autant qu'il n'y soit pas dérogé par la loi amendée de 2010.

La société constitue une entité juridique indivise. Il est toutefois précisé que, dans les relations entre les actionnaires, chaque compartiment est considéré comme une entité à part entière constituant une masse d'actifs distincte, dotée de ses propres objectifs et représentée par une ou plusieurs catégories d'actions. En outre, vis-à-vis des tiers, et notamment des créanciers de la société, chaque compartiment répondra exclusivement des engagements qui lui sont imputés.

Le conseil d'administration se réserve le droit de lancer à tout moment de nouveaux compartiments et/ou d'autres catégories d'actions, dont la politique de placement, les caractéristiques et les modalités d'offre seront communiquées en temps voulu via une mise à jour du prospectus. Conformément aux règles exposées à la rubrique «Dissolution et fusion de la société et de ses compartiments» du prospectus, le conseil d'administration se réserve le droit de liquider ou de fusionner certains compartiments.

La société n'est soumise à aucune restriction quant à sa durée et au volume de son actif.

L'exercice de la société se termine le dernier jour du mois d'avril.

L'assemblée générale annuelle se tient chaque année le deuxième mercredi du mois d'octobre à 11h00 au siège de la société ou à toute autre adresse indiquée dans l'avis de convocation. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale se réunira le premier jour ouvrable suivant.

Seules font foi les informations contenues dans le prospectus et dans les documents auxquels il y est fait référence.

De plus amples informations sur la société ainsi que sur la valeur nette d'inventaire, les prix d'émission, de conversion et de rachat des actions de la société peuvent être obtenues chaque jour ouvrable au siège de la société et auprès de la banque dépositaire. Le cas échéant, toute information se rapportant à la suspension ou à la reprise du calcul de la valeur nette d'inventaire, au prix d'émission ou de rachat ainsi que tous les avis aux actionnaires seront publiés au Mémorial et dans le «Luxemburger Wort», et, s'il y a lieu, dans les différents pays de commercialisation.

Des exemplaires des statuts de la société peuvent être obtenus au siège de la société. Les dispositions des accords mentionnés dans le prospectus peuvent être consultées durant les heures de bureau normales chaque jour ouvrable au Luxembourg au siège de la société.

En outre, les statuts, le prospectus ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de la banque dépositaire. Les prix d'émission et de rachat ainsi que tous les documents mentionnés ci-dessus peuvent également être obtenus auprès de celui-ci.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont acceptées que sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel ou, le cas échéant, du dernier rapport semestriel.

Les chiffres indiqués dans ce rapport sont des données historiques et ne préjugent pas des performances futures

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Rapport annuel au 30 avril 2018
LUXEMBOURG SELECTION FUND

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

Rapport annuel au 30 avril 2018

Observations générales

La performance d'Active Solar au cours de cet exercice sous revue est exceptionnelle: +50% pour la classe d'actions USD. 2018 semble être l'année où l'énergie solaire fait enfin feu de tout bois:

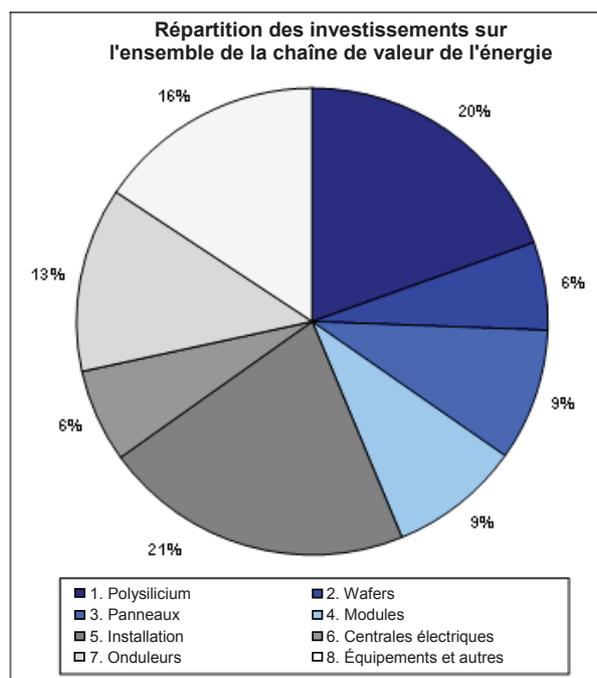
- La technologie photovoltaïque a atteint la «parité réseau» dans la plupart des pays, ce qui signifie qu'elle est moins onéreuse que l'électricité de réseau, notamment concernant le secteur résidentiel. Cela est vrai pour tous les grands marchés de l'énergie solaire (Chine, États-Unis, Inde, Japon, Europe) avec des spécificités pour chaque pays.
- L'énergie solaire photovoltaïque est à la tête du secteur électrique en termes de nouvelles capacités installées: depuis 2016, les nouvelles capacités d'énergie solaire photovoltaïque ont été supérieures à toute autre source d'électricité. Cette tendance ne cessera de se renforcer au cours des cinq prochaines années: l'énergie solaire photovoltaïque augmentera davantage son parc que l'énergie éolienne, l'hydroélectricité et d'autres sources d'énergies fossiles telles que le charbon et le gaz.
- L'Agence internationale de l'énergie (AIE) a massivement relevé ses prévisions concernant l'énergie solaire: l'AIE a relevé ses estimations en matière d'énergie photovoltaïque de 30 à 40% du fait des réductions continues des coûts en matière de technologie et de la dynamique inégalée du marché en Chine. L'énergie photovoltaïque représentait 2% de l'électricité mondiale en 2017; elle représentera 5,8% en 2030 selon le scénario central de l'AIE, voire même 9,9% dans un scénario prenant en compte les nouvelles politiques de lutte contre le changement climatique, ce qui est en réalité ce vers quoi le monde tend.
- Le marché de l'énergie solaire photovoltaïque a atteint les 105 GW en 2017, des données bien au-delà des attentes. Cela a porté la capacité d'énergie photovoltaïque cumulée à 410 GW.
- La Chine a installé 53 GW de panneaux solaires photovoltaïques en 2017: l'énergie solaire photovoltaïque représentait 40% de l'ensemble des nouvelles capacités de production d'électricité ajoutées en 2017. La Chine a ainsi atteint un total de 133 GW concernant ses capacités de production d'électricité; l'énergie photovoltaïque est clairement devenue la première énergie avec 53 GW

de nouvelles installations, suivie par 46 GW d'énergie thermique (charbon + gaz + nucléaire), 15 GW d'énergie éolienne et 13 GW d'hydroélectricité. Cette domination de l'énergie solaire en Chine ne fera que croître dans les années à venir.

Le secteur énergétique mondial est transformé par un nouveau paradigme. Alors que personne ne croyait en l'énergie solaire il y a 10 ans, tous les acteurs du secteur énergétique tiennent aujourd'hui pour acquis qu'elle produira 20 à 30% de l'électricité mondiale avant le milieu du siècle.

Portefeuille Active Solar au 30 avril 2018.

Le portefeuille se concentre sur les meilleures entreprises à travers toute la chaîne de valeur du secteur solaire.



LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund

Le LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund (CHF) a gagné 9,86% au cours de l'année débutant le 1er mai 2017. Si l'on considère la performance en francs suisses, les indices boursiers aux États-Unis et en Europe se sont bien comportés, mais pas aussi bien que ceux du Japon et des marchés émergents, qui ont bien mieux réagi que la moyenne.

L'année s'est révélée plus volatile pour les marchés financiers que la plupart des analystes ne l'avaient prévu, surtout au cours des deux derniers trimestres.

Le dernier trimestre 2017 a été très positif pour les marchés boursiers, avec de fortes reprises, surtout dans les secteurs plus cycliques des marchés. Les investisseurs ont réagi favorablement à la réforme fiscale aux États-Unis, ainsi qu'aux nouvelles positives de la plupart des principales économies mondiales.

Toutefois, le premier trimestre 2018 a connu un retour de la volatilité après plusieurs trimestres favorables. Janvier a été un mois très favorable pour les marchés financiers, mais le risque géopolitique et la menace d'inflation dépassant les attentes ont provoqué une volatilité accrue plus tard au cours du trimestre. La position commerciale et tarifaire des États-Unis et les représailles de la Chine nous rappellent l'état provisoire des relations entre ces deux géants de l'économie mondiale. Nous pensons qu'une guerre commerciale est un risque que l'on ne peut ignorer, mais que jusqu'à présent, les menaces américaines ont conduit à la conclusion d'accords avec les Européens et certains pays asiatiques. Le danger, bien sûr, est que les menaces et les actions aillent trop loin et qu'au lieu d'être un moyen d'amener les gens à la table des négociations, elles n'entraînent des actions préjudiciables pouvant s'intensifier. En outre, la politique monétaire est moins simulatrice et les investisseurs doivent s'y habituer.

Le mois d'avril a été marqué par un certain optimisme, car la saison des résultats du T1 2018 a été très positive. Sur le front géopolitique, les dirigeants de la Corée du Nord et de la Corée du Sud sont convenus de retirer toutes les armes nucléaires de la péninsule coréenne et, au cours de l'année, de poursuivre les pourparlers avec les États-Unis pour déclarer officiellement la fin de la guerre de Corée, qui a ravagé la péninsule de 1950 à 1953.



Fig 1. IMF Update published 22nd Jan. 2018

Source IMF

L'ISM manufacturier s'est légèrement assoupli en mars, en baisse par rapport à février, mais a maintenu des niveaux compatibles avec la vigueur de l'activité dans le secteur manufacturier et ce, combiné à l'approche «graduelle» de la Fed en cas de hausse des taux si elle se poursuit, ce qui devrait contribuer à soutenir les marchés. Toutefois, aux États-Unis, l'indice ISM des prix payés est passé de 74,2 en février à 78,1 en mars, son plus haut niveau depuis avril 2011, ce qui suscite des craintes quant à la montée des pressions inflationnistes. La mesure privilégiée de l'inflation de la Fed a grimpé de 1,8% à partir de février 2017, ce qui est très près de l'objectif de 2%.

Il existe des signes d'inflation salariale et d'augmentation de l'utilisation des capacités aux États-Unis, et les investisseurs suivent de près l'évolution de la situation, car un comportement plus belliciste des banques centrales constitue un risque toujours présent. En mars, l'industrie manufacturière de la zone Euro s'est développée au rythme le plus faible en huit mois, les usines ayant pris du retard dans leur production en raison de contraintes de capacité croissantes. Ceci est une indication supplémentaire du fait que l'inflation pourrait également augmenter dans l'UE. Malgré le ralentissement de l'activité causé par les problèmes de capacité et de goulot d'étranglement de l'offre, les niveaux sont restés indicatifs d'une croissance solide dans l'ensemble de la région. Parmi les marchés émergents, la croissance en Chine et en Inde est assez robuste, tandis qu'elle est également devenue positive en Russie et au Brésil.

Bien que la politique monétaire soit encore très relâchée à l'échelle mondiale, il y a eu un changement d'orientation aux États-Unis et un changement de sentiment dans l'UE. Les responsables de la BCE ont indiqué qu'ils sont à l'aise avec les attentes des investisseurs quant à l'élimination progressive des achats d'obligations d'ici la fin de l'année, bien qu'ils n'aient pas encore pris de décision. Les achats d'obligations sont fixés à 30 milliards d'euros par mois jusqu'en septembre au moins, portant les avoirs à 2,55 trillions d'euros. La plupart des économistes s'attendent à ce que les achats soient réduits à zéro au cours du dernier trimestre, avec une augmentation des taux d'intérêt environ six mois plus tard. La Réserve fédérale américaine, sous la présidence de Jerome Powell, a récemment augmenté les coûts d'emprunt pour la sixième fois depuis la crise financière et a commencé à réduire progressivement son bilan. Toutefois, le gouverneur de la Banque du Japon, Haruhiko Kuroda, déclare que l'inflation est loin de la cible de 2% et que

la BOJ continuera de stimuler l'économie jusqu'à ce qu'elle atteigne son objectif.

L'or est passé d'un plus bas de 1 240 USD en décembre 2017 à un plus haut de 1 358 USD en janvier, et a depuis lors testé et défendu 4 fois la barre des 1 320 USD. Nous pensons qu'il dépassera le sommet de 1 375 USD de 2016 au cours de l'année prochaine. L'or a assuré la stabilité du portefeuille au cours de la récente volatilité et devrait continuer de se redresser au fur et à mesure que l'inflation augmente à l'échelle mondiale. Nous conservons notre position d'environ 9% en or.

Nous avons mentionné dans notre dernier rapport que «selon nous, les catalyseurs sont maintenant moins optimistes pour les marchés boursiers qu'au début de 2017». Nous avons acheté des protections de placement contre les chocs de 10 à 15% inférieures aux niveaux de décembre pour couvrir les fortes baisses du marché. Même si les niveaux d'exercice n'ont pas été atteints, cette protection, ainsi que la position en or, ont contribué à atténuer la volatilité du portefeuille du compartiment. Le portefeuille du compartiment comportait plusieurs titres qui ont produit une performance positive même au cours du premier trimestre de 2018. Exemples: Swatch, Bunge, Estee Lauder, Boston Scientific, Glaxo SmithKline, Fluor, Cisco, Synaptics, Micron, Western Digital et Dassault Systems. Ces valeurs sont diversifiées entre les secteurs et les régions et ont eu un effet positif sur la performance globale du compartiment. Les métaux et les titres miniers ont été à la traîne jusqu'à présent en 2018 après une année 2017 très positive. Même si nous avons réduit nos positions l'an dernier, la position restante a eu un impact négatif sur la performance du dernier trimestre. Nous prévoyons une certaine reprise à partir de ces niveaux, mais nous ne nous attendons pas à ce que les sommets précédents soient dépassés, de sorte que nous n'utilisons pas ce fléchissement pour augmenter l'exposition. Nous sous-pondérons les secteurs financier et de la consommation discrétionnaire, ce qui a été relativement positif pour le compartiment.

Même si la politique commerciale mondiale occupe le devant de la scène, la dynamique de croissance dans le monde entier est plus saine qu'elle ne l'a été depuis longtemps. Toutes les économies suivies par l'OCDE devraient connaître une croissance cette année et l'année prochaine. Les bénéfices des entreprises sont sur le point d'augmenter fortement à la suite de la réforme fiscale aux États-Unis, et nous nous attendons

à ce que les marchés boursiers continuent d'augmenter. Les perspectives générales demeurent, selon nous, favorables pour les actifs à risque, les données économiques continuant d'être des plus élevées. Toutefois, nous demeurons vigilants quant aux fluctuations de l'inflation et aux changements de politique monétaire ou commerciale, qui pourraient modifier le contexte des marchés financiers.

LUXEMBOURG SELECTION FUND **– LSF Alternative UCITS Strategies**

Contexte économique

La production mondiale a augmenté de plus de 3% au deuxième semestre 2017, avec une reprise dans les économies avancées (2% à 2,5%) et les marchés émergents (4% à 4,5%). Les actifs risqués ont clôturé l'année avec une performance brillante soutenue par des politiques accommodantes au niveau macroéconomique et des banques centrales et par la confiance des investisseurs.

En dépit de ce contexte positif, les incertitudes et les risques ont alimenté une forte volatilité des cross assets au premier semestre 2018, dans un contexte d'accumulation de risques politiques américains, notamment un engagement durable de resserrement monétaire de la part de la Réserve fédérale américaine, une attitude commerciale agressive des États-Unis envers l'Europe et la Chine et des préoccupations d'ordre réglementaire concernant les grandes entreprises technologiques. Les prix n'ont cessé de fluctuer, presque toutes les principales catégories d'actions et d'obligations ayant enregistré des valeurs négatives. Aux États-Unis, les titres à faible capitalisation et les catégories axées sur la croissance ont mieux résisté que ceux à grande capitalisation et les catégories de valeur. Dans la plupart des catégories d'actions internationales, la faiblesse du dollar a donné un petit coup de pouce aux investisseurs basés sur le dollar. La hausse des taux d'intérêt a pesé sur les segments des produits à revenu fixe à long terme.

Historiquement, la phase intermédiaire a tendance à favoriser les classes d'actifs plus risqués, tandis que les fins de cycle affichent les résultats les plus mitigés de toute phase de cycle économique. La fin de cycle a souvent présenté une hausse globale plus limitée et une confiance moindre dans la performance des actions, bien que celles-ci aient généralement sur-performé les

obligations. Les actifs résistants à l'inflation, tels que les matières premières, les valeurs énergétiques, les obligations à court terme et les TIPS, ont obtenu des résultats relativement bons. La stratégie historique a également eu tendance à favoriser les actions internationales par rapport aux actions américaines au fur et à mesure de la croissance économique. La technologie représentant désormais un pourcentage beaucoup plus élevé des économies de marché émergentes que des matières premières, les grands marchés boursiers des marchés émergents pourraient ne pas en profiter autant que par le passé, si les États-Unis dérivent en fin de cycle et que les pressions inflationnistes mondiales augmentent. Cependant, les actions internationales peuvent encore bénéficier de l'expansion mondiale, de perspectives séculaires favorables et de valorisations attrayantes.

Les bénéfices mondiaux continuent de fournir une base solide aux marchés boursiers, même si les marchés développés et émergents montrent des signes de ralentissement. Les révisions des bénéfices en dehors des États-Unis se sont également stabilisées pour la première fois depuis des années, bien que les prévisions de croissance à la hausse des bénéfices à terme puissent constituer un obstacle plus difficile à franchir, en particulier sur les marchés émergents. Les valorisations boursières sont supérieures à leur moyenne à long terme aux États-Unis, inférieures sur les marchés développés et à peu près moyennes sur les marchés émergents. Des évaluations non américaines plus faibles constituent un contexte de valorisation à long terme relativement favorable pour les actions non américaines.

Dans les titres à revenu fixe, les rendements et les spreads restent généralement au bas de la fourchette historique, malgré une hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans atteignant leur plus haut niveau en 4 ans (proche de 3%). Les spreads de crédit se sont légèrement creusés en raison de la plus grande volatilité des actifs au cours du trimestre, mais demeurent relativement élevés par rapport à leur historique à long terme.

Nous pensons à long terme que l'économie mondiale a atteint une tendance séculaire à la mondialisation maximale. Les modifications apportées aux règles mondiales peuvent présenter des risques pour les sociétés en place, les industries et les pays qui ont le plus bénéficié de l'émergence d'un ordre mondial

fondé sur des règles. Ces risques comprennent une inflation potentiellement plus élevée, une productivité et des marges bénéficiaires plus faibles et un risque politique plus élevé. Plusieurs facteurs, y compris les changements de politiques et les tendances du pic de la mondialisation, pourraient entraîner une accélération de l'inflation plus rapide que les attentes modérées de nombreux investisseurs fondées sur les dernières décennies de désinflation.

Le compartiment LSF Alternative UCITS Strategies a dégagé un rendement net négatif au cours de la période de référence allant de mai 2017 à avril 2018 de -0,81% pour la classe EUR A1. Au cours de la même période, l'UCITS Alternative Index of Hedged Fund (UAI FoHF) a reculé de -1,03% en euros. Le tableau 1 montre les performances du compartiment par rapport à certains index:

Tableau 1: Performances en EUR

LSF Alternative UCITS Strategies EUR A1	UAI FoHF	UAI Global HF Index	MSCI Europe Net	Citi World Gvt Bond Index	Citi European Gvt Bond Index
-0.81%	-1.03%	-0.78%	2.52%	-5.21%	1.07%

Deux périodes distinctes doivent être analysées. Entre avril 2017 et janvier 2018, le compartiment a réalisé une performance positive de +2,24% en EUR alors que les mois de février, mars et avril 2018 ont été très difficiles et que le compartiment a perdu -2,98% en EUR. Les tensions géopolitiques et la politique erratique de Trump ont créé des volatilités brusquement plus élevées, qui ont surpris les dirigeants dans leur ensemble. Les spreads de crédit, en particulier en Asie, se sont creusés, entraînant une crise de liquidité.

Les stratégies macroéconomiques, long/short et event-driven ont contribué positivement à la performance mondiale, tandis que les CTA (stratégies de trading systématiques) et les stratégies de valeurs relatives / multi-stratégies ont nui au résultat sur la période.

Au début du mois de mai 2017, le compartiment a investi avec 14 gestionnaires et a clôturé la période avec 15 gestionnaires. Toutefois, 6 gestionnaires ont été cédés et 7 ont été introduits dans le portefeuille au cours de la période considérée.

Les tableaux 2 et 3 présentent la répartition par classes d'actifs, stratégies et sous-stratégies d'avril 2018:

Tableau 2: Ventilation par classes d'actifs

Fixes Revenu/Taux	Crédit	Devises	Commodités	Actions
25.6%	4.0%	2.1%	1.9%	66.3%

Tableau 3: Ventilation par sous-stratégies

Global Macro	CTA	L/S USA	L/S Europe	L/S Asia	Risk Arbi- trage	Credit	CSA (*)	Conv. Arb (**)	Vol. Arb (***)	Others	Cash
18%	8%	10%	26%	7%	1%	2%	8%	2%	1%	10%	7%

(*) Arbitrage sur la structure du capital (**) Arbitrage sur obligations convertibles (***) Arbitrage sur la volatilité

Les deux meilleurs gestionnaires sont York Asia (Event Driven Asia, +16,4%) et Egerton (L/S Europe, +10,5%). Ces deux gestionnaires ont profité du rebond des actions jusqu'en janvier 2018. York Asia a racheté les bénéficiers de sa position principale sur Altaba (la joint-venture bien connue entre Yahoo! et Ali Baba), qui a réalisé une importante décote par rapport à sa juste valeur. Egerton a surfé sur les valeurs technologiques aux États-Unis, mais aussi sur les marchés émergents en 2017. Les deux pires positionnements du portefeuille ont été deux gestionnaires de trading systématiques (CTA): Millburn (-4,2%) et Winton (-5,2%). Sur cette période, à l'exception des marchés boursiers, les taux d'intérêt, les matières premières et les devises se sont négociés dans un environnement instable sans tendances claires. Dans ce type de modèle, il est toujours difficile pour les stratégies systématiques de fournir des performances. Les CTA devraient rebondir si un rebond (en hausse ou en baisse) dure quelques mois, et pourraient donc protéger le portefeuille dans son ensemble.

À la fin de l'année 2018, le compartiment a commencé à accroître son exposition en Chine avec des gestionnaires spécialisés. Ces positions ont profité au compartiment au moment de la rédaction de ce rapport, et nous restons convaincus que, compte tenu de la faiblesse du P/E, la Chine pourrait contribuer à la performance pour les années à venir.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure

Contexte économique

La production mondiale a augmenté de plus de 3% au deuxième semestre 2017, avec une reprise dans les économies avancées (2% - 2,5%) et les marchés émergents (4% - 4,5%). Les actifs risqués ont clôturé l'année avec une performance brillante soutenue par le contexte macroéconomique favorable, des politiques accommodantes de la part des banques centrales par la confiance toujours solide des investisseurs.

En dépit de cet environnement positif, les incertitudes et les risques ont alimenté une forte volatilité croisée au premier semestre 2018, dans un contexte d'accumulation de risques politiques américains, notamment un engagement durable de resserrement monétaire de la part de la Réserve fédérale américaine, une attitude commerciale agressive des États-Unis à l'égard de l'Europe et de la Chine et des préoccupations réglementaires concernant les grandes entreprises technologiques. Les prix ont augmenté et ont baissé, presque toutes les principales catégories d'actions et d'obligations étant en territoire négatif. Aux États-Unis, les petites capitalisations et les catégories axées sur la croissance ont mieux résisté que les grandes capitalisations et les catégories axées sur la valeur. Dans la plupart des catégories d'actions internationales, la faiblesse du dollar a donné un petit coup de pouce aux investisseurs basés sur le dollar. La hausse des taux d'intérêt a pesé sur les catégories obligataires à long terme.

Historiquement, la phase intermédiaire a tendance à favoriser les classes d'actifs plus risquées, tandis que les fins de cycles affichent les performances les plus mitigées de toutes les phases de cycle économique. La fin de cycle a souvent présenté une hausse globale plus limitée et une confiance moindre dans la performance des actions, bien que les actions aient généralement surperformé les obligations. Les actifs résistants à l'inflation, tels que les matières premières, les valeurs énergétiques, les obligations à court terme et les TIPS, ont relativement bien performé. La stratégie historique a également eu tendance à favoriser les actions internationales par rapport aux actions américaines au fur et à mesure de la poursuite d'une expansion économique. La technologie représentant

désormais un pourcentage beaucoup plus élevé des économies de marché émergentes que des matières premières, les marchés boursiers élargis des marchés émergents pourraient ne pas en profiter autant que par le passé si les États-Unis dérivent en fin de cycle et si les pressions inflationnistes mondiales augmentent. Toutefois, les actions internationales peuvent encore bénéficier d'une expansion mondiale, de perspectives séculaires favorables et de valorisations moins chères.

Les bénéfices mondiaux continuent de fournir une base solide aux marchés d'actions, même si les marchés développés et émergents montrent des signes de ralentissement. Les révisions des bénéfices en dehors des États-Unis se sont également stabilisées pour la première fois depuis des années, même si les prévisions de croissance à la hausse des bénéfices estimés peuvent constituer un obstacle plus difficile à régler, en particulier sur les marchés émergents. Les valorisations des actions sont supérieures à leur moyenne à long terme aux États-Unis, inférieures dans les marchés développés et autour de la moyenne dans les marchés émergents. Des évaluations non américaines plus faibles constituent un contexte de valorisation à long terme relativement favorable pour les actions non américaines.

Dans le segment obligataire, les rendements et les spreads restent généralement à l'extrémité basse de la fourchette historique, malgré une tendance à la hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre, les rendements des bons du Trésor à 10 ans atteignant leur plus haut niveau en 4 ans (nord de 3%). Les écarts de crédit se sont légèrement creusés en raison de la plus grande volatilité des actifs au cours du trimestre, mais ils demeurent relativement coûteux par rapport à leur historique à long terme.

À plus long terme, nous pensons que l'économie mondiale a atteint une tendance séculaire à la mondialisation maximale. Les modifications apportées aux règles mondiales peuvent présenter des risques pour les sociétés en place, les industries et les pays qui ont le plus bénéficié de l'émergence d'un ordre mondial fondé sur des règles. Ces risques comprennent une inflation potentiellement plus élevée, une productivité et des marges bénéficiaires plus faibles et un risque politique accru. Plusieurs facteurs, y compris les changements de politique et les tendances de pointe de la mondialisation, pourraient entraîner une accélération plus rapide de l'inflation que les attentes déprimées de nombreux investisseurs fondées sur les dernières décennies de désinflation.

Le compartiment LSF Enhanced Equity Exposure a enregistré des résultats positifs entre mai 2017 et avril 2018, EUR A1 Class affichant une hausse de +2,35% et CHF A2 Class de +1,65%.

L'équipe d'investissement a modifié la stratégie du compartiment en décembre, en remplaçant un modèle basé sur un quasi-indice passif par une nouvelle approche dynamique de sélection de titres. Le nouveau portefeuille concentré, composé d'environ 50/60 titres, combine une analyse descendante et une analyse ascendante afin d'obtenir des rendements ajustés au risque plus élevés et des gains d'alpha supplémentaires, ainsi qu'une gestion opportuniste de l'exposition brute et nette en recourant à des instruments dérivés pour les activités tactiques et de couverture afin de réduire la volatilité par rapport au marché en général.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund

Contexte économique

La production mondiale a augmenté de plus de 3% au second semestre 2017, avec une reprise dans les économies avancées (2%-2,5%) et les marchés émergents (4%-4,5%). Les actifs risqués ont clôturé l'année avec une excellente performance soutenue par des politiques macroéconomiques favorables, des politiques accommodantes des banques centrales et la confiance d'investisseurs persévérants.

Malgré ce contexte positif, les incertitudes et les risques ont alimenté une forte volatilité croisée des actifs au premier semestre 2018, dans un contexte d'accumulation de risques politiques aux États-Unis, notamment un engagement soutenu de la Réserve fédérale en faveur d'un resserrement monétaire, une position commerciale agressive des États-Unis contre l'Europe et la Chine, et des préoccupations réglementaires concernant les grandes entreprises technologiques. Les prix ont oscillé et la quasi-totalité des principales catégories d'actions et d'obligations sont passées en territoire négatif. Aux États-Unis, les titres à faible capitalisation et les catégories axées sur la croissance ont mieux réussi que les grandes capitalisations et les catégories de valeur. Dans la plupart des catégories d'actions internationales, la faiblesse du dollar a donné un petit coup de pouce aux investisseurs en dollars. La hausse des taux d'intérêt a pesé sur les catégories de titres à revenu fixe de longue durée.

Historiquement, la phase de milieu de cycle tend à favoriser les classes d'actifs plus risqués, tandis que les cycles tardifs ont la performance la plus mitigée de toutes les phases du cycle économique. Le cycle tardif a souvent été caractérisé par une hausse globale plus limitée et une moindre confiance dans la performance des actions, bien que les actions aient généralement surclassé les obligations. Les actifs résistants à l'inflation, tels que les matières premières, les actions énergétiques, les obligations de courte durée et les TIPS, ont eu de relativement bons résultats. Le scénario historique a également eu tendance à favoriser les actions internationales par rapport aux actions américaines à mesure que l'expansion économique arrive à maturité. Comme la technologie représente maintenant un pourcentage beaucoup plus important des économies de marché émergentes que les produits de base, les marchés boursiers des grands marchés émergents pourraient ne pas en profiter autant que par le passé si les États-Unis entrent en fin de cycle et si les pressions inflationnistes mondiales s'accroissent. Toutefois, les actions internationales peuvent encore bénéficier de l'expansion mondiale, d'une perspective favorable durable et de valorisations moins chères.

Les bénéfices mondiaux continuent de constituer une toile de fond solide pour les marchés boursiers, bien que les marchés développés et émergents présentent des signes de ralentissement de la croissance. Les révisions des bénéfices en dehors des États-Unis se sont également stabilisées pour la première fois depuis des années, bien que les attentes élevées en matière de croissance des bénéfices puissent constituer un obstacle plus difficile à surmonter, en particulier dans les marchés émergents. Les valorisations des actions sont supérieures à leur moyenne à long terme aux États-Unis, inférieures à la moyenne dans les marchés développés et proches de la moyenne dans les marchés émergents. La baisse des valorisations non américaines offre un contexte d'évaluation à long terme relativement favorable pour les actions non américaines.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les rendements et les écarts se situent généralement à l'extrémité inférieure de la fourchette historique, malgré des taux d'intérêt plus élevés au cours du trimestre, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans atteignant son plus haut niveau en 4 ans (avoisinant les 3%). Les écarts de crédit se sont légèrement creusés en raison de la volatilité accrue des actifs au cours du trimestre, mais ils demeurent relativement élevés par rapport à leur historique à long terme.

À plus long terme, nous croyons que l'économie mondiale a atteint une tendance séculaire de pointe de la mondialisation. Les changements apportés aux règles mondiales peuvent présenter des risques pour les entreprises, les industries et les pays qui ont le plus bénéficié de la montée d'un ordre mondial fondé sur des règles. Ces risques comprennent une inflation potentiellement plus élevée, une productivité et des marges bénéficiaires plus faibles et un risque politique plus élevé. Plusieurs facteurs, y compris les changements de politique monétaire et les tendances de pointe de la mondialisation, pourraient faire en sorte que l'inflation s'accroisse plus rapidement que les attentes modérées de nombreux investisseurs reposant sur les récentes décennies de désinflation.

Le fonds LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund a enregistré des résultats négatifs entre mai 2017 et avril 2018, EUR Classe A2 -1,86% et CHF Classe A3 -2,60%.

Les préoccupations liées à l'inflation, à la guerre commerciale et à la volatilité des taux d'intérêt américains ont déclenché une forte hausse du rendement sur 10 ans de 2,4% à près de 3%, dans un scénario d'hystérie générale, ainsi qu'un élargissement de l'écart entre les obligations à haut rendement des marchés émergents en dollars américains et les obligations en titres investissables des marchés émergents en dollars américains. Le dollar s'est renforcé par rapport aux marchés émergents et aux matières premières. L'allocation sur les obligations en USD, environ 16 à 36%, ainsi que l'allocation sur les EM IG/HY, environ 10% à 48%, ont contribué négativement en termes absolus et négatifs, contre une performance plate des obligations libellées en Euro. Comme nous restons largement investis dans des obligations libellées en USD et couvertes en Euros, les rendements élevés et les coupons riches compensent le risque de durée, dans un scénario de normalisation des taux d'intérêt à l'échelle mondiale.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities

Le secteur de l'immobilier coté a de nouveau enregistré une solide performance au cours de la période sous revue. Les pays ayant signé les meilleures performances ont été l'Autriche, suivie de l'Italie et de l'Allemagne. Seuls quelques pays ont enregistré une performance négative: les Pays-Bas, la Suisse et le Royaume-Uni. Le compartiment a été dans une large

mesure sous-pondéré dans ces trois pays. La plus forte surpondération a été observée en Allemagne, ce qui a également contribué à la surperformance relative du compartiment.

Les perspectives économiques de l'Europe se sont rapidement améliorées tout au long de l'année 2017. La croissance du PIB a atteint un taux robuste de 2,5% en 2017, contre une estimation de seulement 1,7% en début d'année. Il s'agit de la plus forte croissance observée depuis 2007. Cela ne se traduira toutefois pas en un relèvement des taux d'intérêt dans l'immédiat. Les faibles pressions inflationnistes exercent une influence sur les décisions de la BCE. Cette dernière fera preuve de patience et attendra un retour de la hausse des prix.

Les fondamentaux de l'immobilier en Europe restent solides. La hausse des loyers a été vigoureuse dans les différents secteurs, la nouvelle offre étant modeste et la demande en hausse grâce à une création notable d'emplois. Nous prévoyons que cette tendance se poursuivra cette année. L'optimisme est également de mise sur les marchés d'investissement. Les volumes restent élevés, ce qui a encore pesé sur les rendements dans tous les secteurs de l'immobilier.

L'année dernière, l'occupation des bureaux a augmenté de 8%, ramenant ainsi les taux d'inoccupation à leur niveau le plus bas depuis 15 ans. La moyenne des loyers a augmenté de 3,1% en conséquence. Cette croissance provient principalement d'entreprises technologiques et de fournisseurs d'espaces de travail flexibles, favorisant des villes comme Amsterdam, Berlin, Stockholm et Paris. Ces villes afficheront encore une forte croissance des loyers au cours des années à venir.

Le secteur logistique a observé une croissance au cours des vingt dernières années, en grande partie grâce à l'essor du commerce électronique. La hausse des loyers est désormais aussi de mise en Europe, une tendance qui devrait selon nous se poursuivre. Ce scénario sera également favorisé par des investissements massifs en termes d'infrastructure prévus pour mieux relier les ports et les aéroports. La plus forte croissance sera réalisée dans les pays scandinaves, suivis de près par l'Europe du Sud et le Benelux.

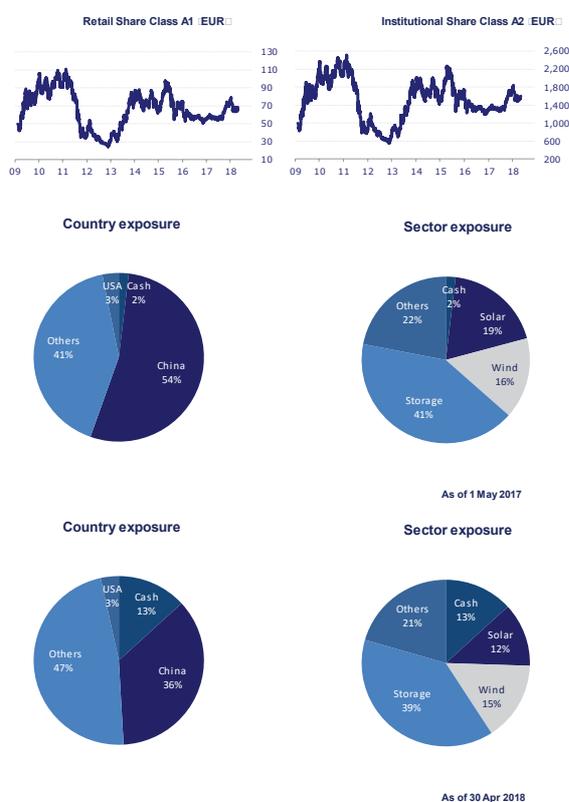
L'immobilier commercial a connu la plus faible croissance. Le sous-secteur le plus solide a été l'immobilier de plein centre, grâce au nombre croissant de touristes qui constituent le principal moteur des loyers commerciaux.

Les centres commerciaux de premier ordre sont restés stables, mais les centres secondaires sont confrontés à des difficultés considérables. Les taux d'inoccupation continuent de croître dans ce sous-secteur, portant préjudice aux loyers et aux valeurs.

Nous pensons qu'en 2018 la propension des investisseurs à effectuer des placements dans l'immobilier européen devrait rester robuste, compte tenu de la quête de rendements dans un environnement de taux d'intérêt bas, d'une embellie des fondamentaux de la demande et de rendements immobiliers supérieurs aux taux sans risque. À plus long terme, nous pensons que les rendements des emprunts d'État augmenteront, mais resteront faibles en termes historiques, ce qui suggère que les rendements immobiliers resteront stables ou n'augmenteront que légèrement, tout en restant relativement bas.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund

LUXEMBOURG SELECTION FUND Solar and Sustainable Energy Fund:
1 May 2017 till 30 Apr 2018



Top 8 holdings as a percentage of portfolio (%)

April 30, 2018		May 1, 2017	
1 Huaneng Renewable	5.9	Albermale	7.8
2 China Suntien	5.6	Huaneng Renewable	7.5
3 Nemaska Lithium	5.4	China Longyuan	7.4
4 China Longyuan	4.4	Galaxy Resources	6.5
5 Orocobre	4.2	Orocobre	5.4
6 Galaxy Resources	3.8	SQM	4.6
7 Samsung SDI	3.8	FMC	4.4
8 Huadian Fuxin	3.8	Samsung SDI	4.3

Relative performance to benchmark (%)

	Absolute return	Ardour Global Alternative Energy Index	MSCI Asia
Share class A1	+21.3	+23.2	+13.0
Share class A2	+22.0	+23.8	+13.6
Share class A3	+35.3	+23.7	+15.0

Au cours de la période de 12 mois se terminant le 30 avril 2018, la VNI du compartiment pour ses deux classes d'actions en euros a augmenté de 22,0% (A2, institutionnel) et de 21,3% (A1, retail), surclassant à la fois le *Ardour Global Alternative Energy Index* et le *MSCI Asia Index* de 13,0% à 23,8%. La catégorie d'actions A3 en USD a connu le rendement absolu le plus élevé de 35,3% en raison de la faiblesse de l'USD au cours de cette période.

Le compartiment est sorti de cette période avec une trésorerie nettement plus élevée, à 13% (contre 3% en 2017). Cela semblait prudent compte tenu de la volatilité élevée des marchés financiers depuis le début de 2018 et résultait également d'une certaine prise de bénéfices après une augmentation significative de nombreux titres du portefeuille au cours du second semestre de 2017.

En termes d'allocation d'actifs, nous avons continué à privilégier le secteur du stockage d'énergie (comprenant les exploitants miniers de lithium, les fournisseurs de batteries chimiques et les fabricants de batteries) à 39% du portefeuille, soit 2% de moins qu'il y a un an. L'allocation aux exploitants de parcs éoliens chinois est restée pratiquement inchangée à 15% (contre 16% l'an dernier). En revanche, nous avons encore réduit notre exposition au secteur solaire (principalement aux fabricants d'équipements solaires) à 12% (contre 19% l'an dernier).

Plusieurs facteurs ont justifié une attitude prudente à l'égard du secteur solaire: (1) Les fabricants asiatiques de panneaux solaires ont été confrontés à des défis opérationnels continus à la suite d'une autre série de tarifs protectionnistes de l'administration américaine Trump, (2) tandis que les énergies renouvelables ont

atteint ou approchent de la parité de réseau, les subventions pour l'énergie solaire ont continué à être retirées dans le monde entier, entraînant une concurrence accrue et une pression sur les marges (3), la consolidation de l'industrie en Chine est restée incomplète, de nombreux «fabricants zombies» restant en activité malgré leur incapacité à générer des flux de trésorerie suffisants, et (4) des perspectives politiques généralement incertaines ont prévalu.

Pris ensemble, ces problèmes l'emportent sur les aspects positifs pour l'industrie solaire qui méritent également d'être mentionnés. L'industrie a présenté une image de force en 2017 alors que la demande de produits solaires a augmenté de 30% pour atteindre plus de 100 gigawatts (GW). Le principal moteur de croissance a été une fois de plus les volumes d'installation exceptionnellement élevés en Chine, où un volume considérable de 50 GWh a contribué à la moitié de la demande mondiale. Cet élan s'est également poursuivi au premier trimestre 18, avec 10 GWh supplémentaires d'installations en Chine, un niveau exceptionnellement élevé au cours d'un trimestre saisonnier faible. Néanmoins, les perspectives étaient incertaines en raison des problèmes de compression du réseau qui empêchaient de nombreux producteurs chinois d'énergie renouvelable de vendre toute leur électricité (diminuant ainsi leur rentabilité). En outre, des points d'interrogation subsistent quant à l'insuffisance de la base de financement des subventions de plus en plus coûteuses de la Chine.

La performance de l'action dans le secteur a fait preuve d'une grande variabilité, les leaders de l'industrie rebondissant fortement après leur creux cyclique de 2017, tandis que d'autres sont restés stagnants. *Daqo New Energy* a bondi de 187% sur cette période, et *First Solar* n'était pas loin derrière avec un gain de 140%.

Le secteur éolien chinois a également connu un rebond des valorisations, mais pas dans la même mesure que pour les acteurs du solaire. Le fabricant de turbines *Goldwind* a bénéficié d'un gain de 72% au cours de cette période, tandis que les exploitants de parcs éoliens *Longyuan* et *Huaneng Renewables* ont enregistré des gains de 30% et 29% respectivement. Les valorisations sont restées attrayantes pour ce secteur, ces exploitations de parcs éoliens se négociant autour de la valeur comptable et de 8 à 10 fois le ratio P/Es.

Le segment du stockage d'énergie s'est généralement bien comporté au cours de la période considérée,

apportant la plus grande contribution à la performance du compartiment. Des positions telles que celles de l'exploitant minier lithium junior *Altura Mining* ont gagné 181% et *Orocobre* 80% (en monnaie locale). Entre-temps, des fabricants de batteries tels que *Samsung SDI* et *LG Chemicals* ont présenté des rendements satisfaisants de 33% et 31% respectivement. Toutefois, à partir de février 2018, le sentiment des investisseurs à l'égard des titres miniers de lithium s'est atténué. Cela s'explique en partie par le fait que certains analystes à la baisse, citant des craintes d'offre excédentaire, ont prédit que les prix du carbonate de lithium chuteront de 45% d'ici 2020. Cette prévision a eu un impact sur le cours des actions et, bien que nous ayons déjà réduit nos positions dans ces exploitants miniers de 5,3% du portefeuille, notre performance, par ailleurs encore meilleure, a fini par diminuer.

Que devons-nous faire des opinions négatives de certains analystes sur le secteur de l'extraction du lithium? Nous étions et restons d'avis que la correction de ces exploitants miniers sera temporaire. Pour comprendre pourquoi, il suffit de passer en revue la situation favorable de l'offre et de la demande de lithium en raison du début de l'envolée des batteries des voitures électriques. Alors que, du côté de l'offre, plusieurs annonces indiquaient des augmentations étonnamment importantes de la production dans les années à venir, ces augmentations étaient en fait absolument nécessaires pour répondre aux perspectives d'une demande tout aussi forte. Ainsi, la décision du gouvernement chilien, qui avait effectivement plafonné les volumes de production d'*Albemarle* et de la *SQM* dans le désert d'Atacama au Chili, permettant à ces deux leaders de l'industrie de doubler leur production jusqu'en 2025, était attendue depuis longtemps. La plupart des projets d'expansion de la production des fabricants de batteries semblaient également bien accueillis par les exploitants miniers d'Australie et d'Argentine, les deux autres pays ayant d'importantes réserves de lithium. Le groupe de sociétés qui ont annoncé l'augmentation de leur production comprenait les sociétés australiennes *Orocobre*, *Galaxy Resources*, *Altura Mining* et *Pilbara Minerals* (dans lesquelles le compartiment détenait des positions).

Si l'on additionne tous les projets axés sur le lithium connus dans le monde et en supposant, de façon optimiste, que 80% seront couronnés de succès, les volumes de production mondiale pourraient augmenter d'environ 300% jusqu'en 2025, passant de la production annuelle actuelle de 350 000 t à environ 1 000 000 000 t d'équivalent carbonate de lithium

(LCE). Alors qu'à première vue, une telle augmentation massive peut suggérer une offre excédentaire imminente, les volumes seraient encore bien en deçà de la demande si les véhicules électriques (VE) atteignaient un taux de pénétration du marché supérieur à 10% d'ici 2025. Alors que les attentes consensuelles se situent aux environs de 10%, nous nous attendons à ce que la part de marché des VE dépasse 20% d'ici 2025. Il en résulterait un resserrement continu pour les minéraux des batteries qui, de toute évidence, serait très favorable à l'établissement des prix. En fait, nous nous attendons à ce que la demande de lithium dépasse les attentes dès 2019-2029. Grâce à la forte croissance de la Chine, les VE avaient déjà atteint un taux de pénétration mondiale d'environ 1,4% des véhicules neufs en 2018. Nous constatons que cette proportion augmente rapidement pour atteindre environ 5% d'ici 2020. Cependant, de tels scénarios optimistes à moyen et long terme exigeraient une forte réaction de l'offre de la part des producteurs de minéraux pour batterie. Et cela, à son tour, ne peut se produire que s'ils peuvent obtenir des prix suffisamment élevés.

Avec la baisse continue des prix des batteries en raison des économies d'échelle et de l'amélioration de la technologie de fabrication, notre thèse centrale demeure que les VE seront compétitifs par rapport aux moteurs à combustion interne (MCI) pour le marché de masse avant 2022. En fait, sur la base d'un calcul du coût total de possession (CTP), les VE sont déjà plus rentables aujourd'hui pour les véhicules à usage intensif comme les taxis et les camionnettes de livraison, en raison de leurs coûts d'exploitation moins élevés (*deux tiers moins élevés* que les MCI).

Pour résumer les développements de l'année dernière et les perspectives pour l'année à venir, le compartiment a clôturé l'année dernière avec une allocation d'actifs offrant aux investisseurs une participation dans différents secteurs liés à la révolution des énergies renouvelables et à la transition vers le transport durable électrifié. Nous avons équilibré notre portefeuille avec une allocation aux producteurs d'énergie propre (parcs éoliens et solaires, plus l'hydroélectricité et la valorisation énergétique des déchets), aux équipementiers (solaire, éolien et batteries) et aux producteurs en amont de minéraux qui alimentent les chaînes d'approvisionnement des industries. En 2017, le secteur solaire n'avait pas encore atteint son point d'inflexion cyclique, au-delà duquel l'industrie peut s'attendre à une reprise pluriannuelle durable des marges. Mais les choses semblaient tout aussi sombres pour l'industrie

hautement cyclique des semi-conducteurs lorsqu'elle a touché le fond en 2008. Depuis, l'indice *Philadelphia Semiconductor Index* a augmenté de plus de 600%. La technologie solaire photovoltaïque est dérivée des semi-conducteurs et présente de nombreuses similitudes avec eux. Elle traverse également des cycles d'investissement similaires. Par conséquent, nous attendons des points d'entrée attrayants pour profiter de la prochaine vague ascendante de cette industrie de croissance séculaire qui émerge finalement de sa crise de consolidation pluriannuelle prolongée. En attendant, nous voyons des opportunités d'investissement dans de nombreux autres secteurs présentant un potentiel de croissance tout aussi attractif, avec en tête toute l'industrie des batteries alimentant des VE en pleine expansion. En général, le secteur des technologies propres se négocie à des escomptes importants par rapport aux indices boursiers mondiaux tels que le MSCI-World et l'indice S&P 500. Dans un monde qui connaîtra des changements perturbateurs dans le secteur énergétique mondial, notre compartiment cherche à offrir aux investisseurs une alternative avec un profil risque-rendement plus favorable.

Les marchés actions ont débuté l'année 2018 en beauté mais ont été freinés dans leur élan en février par les craintes grandissantes concernant l'inflation et, partant, les perspectives d'une hausse plus significative des taux d'intérêt. La menace d'une guerre commerciale et les tensions entre les deux grandes puissances de la planète, les États-Unis et la Chine, ont provoqué un mouvement d'aversion pour le risque parmi les investisseurs. Les marchés ont marqué un temps d'arrêt et ont évolué latéralement. La volatilité a fortement augmenté au cours des premiers mois de l'année 2018, se faisant l'écho des incertitudes croissantes.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

L'économie mondiale et ses perspectives se sont sensiblement améliorées en 2017. Les tensions politiques et les crises étant désormais reléguées au second plan, la reprise économique s'est étendue à toutes les régions du monde et les taux de croissance ont été revus à la hausse. La bonne santé de l'économie mondiale a provoqué un important relèvement des prévisions de revenus et de bénéfices.

De mai 2017 à avril 2018, les indices MSCI World Net (Large Caps) et MSCI World SMID net (Small and Mid Caps) ont gagné 13,2% en USD et 14,3%, respectivement. De mai à fin octobre, Xantos a progressé de manière constante. À quelques exceptions près, toutes les sociétés ont publié des chiffres d'affaires et bénéfiques en hausse en milieu d'année. Ce n'est qu'au mois de novembre que les places boursières ont connu leurs premières grandes corrections et variations à la suite de l'annonce de la réforme du système fiscal aux États-Unis. En particulier, il en a résulté un fort recul des sociétés technologiques exposées au marché national américain. Le Fonds a néanmoins regagné le terrain perdu en décembre.



Aux actionnaires de

LUXEMBOURG SELECTION FUND

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de LUXEMBOURG SELECTION FUND et de chacun de ses compartiments (le «Fonds») au 30 avril 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent:

- l'état de l'actif net au 30 avril 2018;
- l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018;
- l'état des opérations pour l'exercice clos à cette date;
- l'état des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISAs) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section

«Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers» du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISAs telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.



Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg le, 31 août 2018

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Valérie Piastrelli

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en USD				
		52 097 796.93	29 322 398.05	49 849 825.95
Classe A EUR				
	LU0377296479			
Actions en circulation				
		1 131 294.6320	956 356.3470	1 206 508.0920
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		24.88	17.04	22.66
Classe B EUR				
	LU1308789038			
Actions en circulation				
		1 000.0000	1 000.0000	1 000.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		95.80	66.12	88.73
Classe C CHF				
	LU0377294268			
Actions en circulation				
		633 616.9380	592 430.5900	608 847.2770
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		23.48	16.07	21.55
Classe C USD				
	LU0377291322			
Actions en circulation				
		104 330.1020	103 113.4040	193 280.5660
Valeur nette d'inventaire par action en USD				
		28.24	18.82	24.55

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A EUR	EUR	46.0%	-24.8%	-37.9%
Classe B EUR	EUR	44.9%	-25.5%	-
Classe C CHF	CHF	46.1%	-25.4%	-39.2%
Classe C USD	USD	50.1%	-23.3%	-38.8%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	25.23
Etats-Unis	20.13
Taiwan	11.63
Allemagne	9.02
Canada	7.65
Israël	7.07
Hong Kong	6.63
Corée du Sud	4.23
Chili	1.68
Total	93.27

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	37.26
Appareils électriques et composants	26.60
Chimie	11.07
Electronique & semiconducteurs	8.51
Machines & appareils	8.24
Industrie minière, charbon & acier	1.59
Total	93.27

Etat des actifs nets

	USD
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	48 415 797.04
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	175 693.70
Total portefeuille-titres (note 1)	48 591 490.74
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	5 204 491.97*
Créances sur ventes de titres (note 1)	78 690.56
Créances sur souscriptions	26 017.86
Créances diverses	11 307.89
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-1 439 592.61
Total Actif	52 472 406.41
Passif	
Découvert bancaire	-5.62
A payer sur achats de titres (note 1)	-157 781.30
A payer sur rachats	-66 740.45
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-70 097.78
Provisions pour commission de performance (note 2)	-57 343.99
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-4 342.20
Provisions pour commission de distribution	-2 883.43
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-1 025.73
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-14 388.98
Total provisions	-150 082.11
Total Passif	-374 609.48
Actifs nets à la fin de l'exercice	52 097 796.93

Etat des opérations

	USD
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	11 611.08
Dividendes	394 200.61
Revenus sur prêts de titres (note 13)	658 313.39
Total revenus	1 064 125.08
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-644 101.72
Commission de performance (note 2)	-65 118.47
Frais de banque dépositaire (note 2)	-44 726.31
Commission de distribution	-5 268.66
Taxe d'abonnement (note 3)	-10 992.48
Frais d'emprunt de titres (note 13)	-263 325.34
Autres commissions et frais (note 2)	-80 136.99
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-7 004.19
Autres charges	-900.62
Total charges	-1 121 574.78
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-57 449.70
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	3 442 303.54
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	2 228 945.13
Gain (Perte) de change réalisé(e)	364 271.40
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	6 035 520.07
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	5 978 070.37
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	12 498 874.52
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-1 815 837.40
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	10 683 037.12
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	16 661 107.49

* Au 30 avril 2018, un montant de 1 166 983.92 USD est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	USD
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	29 322 398.05
Souscriptions	11 903 964.59
Rachats	-5 789 673.20
Souscriptions (Rachats) net(te)s	6 114 291.39
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-57 449.70
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	6 035 520.07
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	10 683 037.12
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	16 661 107.49
Actifs nets à la fin de l'exercice	52 097 796.93

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	956 356.3470
Nombre d'actions émises	243 593.5930
Nombre d'actions remboursées	-68 655.3080
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 131 294.6320
Classe	B EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	1 000.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 000.0000
Classe	C CHF
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	592 430.5900
Nombre d'actions émises	178 948.2870
Nombre d'actions remboursées	-137 761.9390
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	633 616.9380
Classe	C USD
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	103 113.4040
Nombre d'actions émises	26 130.0940
Nombre d'actions remboursées	-24 913.3960
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	104 330.1020

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en USD Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Actions au porteur			
Canada			
USD CANADIAN SOLAR INC	255 000.00	3 985 650.00	7.65
Total Canada		3 985 650.00	7.65
Chine			
HKD CHINA MOLYBDENUM C 'H' CNY0.2	1 089 000.00	829 767.15	1.59
HKD XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	8 800 000.00	4 036 568.67	7.75
Total Chine		4 866 335.82	9.34
Allemagne			
EUR SMA SOLAR TECH AG NPV (BR)	41 000.00	2 533 776.63	4.86
EUR WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	12 000.00	2 167 510.80	4.16
Total Allemagne		4 701 287.43	9.02
Hong Kong			
HKD CHINA SINGYES SOLA USD0.01	5 400 000.00	1 954 066.19	3.75
HKD GCL-POLY ENERGY HL HKD0.1	12 000 000.00	1 498 423.22	2.88
Total Hong Kong		3 452 489.41	6.63
Israël			
USD SOLAREEDGE TECHNOLO USD0.0001	70 000.00	3 685 500.00	7.07
Total Israël		3 685 500.00	7.07
Corée du Sud			
KRW OCI COMPANY LTD KRW5000	13 000.00	1 898 787.60	3.65
Total Corée du Sud		1 898 787.60	3.65
Taiwan			
TWD GIGASOLAR MATERIAL TWD10	200 000.00	1 030 875.57	1.98
TWD GINTECH ENERGY COR TWD10	2 850 000.00	1 536 427.08	2.95
TWD MOTTECH INDUSTRIES TWD10	2 180 000.00	1 525 222.65	2.93
Total Taiwan		4 092 525.30	7.86
Etats-Unis			
USD 8POINT3 ENERGY PAR CL A REP LIMITED PARTNER IN	110 000.00	1 331 000.00	2.56
USD ALBEMARLE CORP COM USD0.01	8 500.00	824 160.00	1.58
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	33 000.00	2 340 030.00	4.49
USD SUNPOWER CORP USD0.001	220 000.00	1 876 600.00	3.60
USD SUNRUN INC COM USD0.0001	275 000.00	2 535 500.00	4.87
USD VIVINT SOLAR INC COM USD0.01	400 000.00	1 580 000.00	3.03
Total Etats-Unis		10 487 290.00	20.13
Total Actions au porteur		37 169 865.56	71.35
Actions nominatives			
Allemagne			
EUR SOLAR MILLENNIUM NPV	38 000.00	505.03	0.00
Total Allemagne		505.03	0.00
Total Actions nominatives		505.03	0.00
Depository receipts			
Chili			
USD SOCIEDAD QUIMICA MINERA DE CHI SPON ADR SER B	16 000.00	878 240.00	1.68
Total Chili		878 240.00	1.68
Chine			
USD DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	77 000.00	4 107 950.00	7.88
USD JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	227 000.00	4 172 260.00	8.01
Total Chine		8 280 210.00	15.89
Corée du Sud			
USD HANWHA Q CELLS CO SPON ADR EA REPR 50 ORD SHS - ADR	42 278.00	300 596.58	0.58
Total Corée du Sud		300 596.58	0.58
Total Depository receipts		9 459 046.58	18.15
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		46 629 417.17	89.50

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en USD Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé

Actions au porteur

Taiwan				
TWD	SINO-AMERICAN SILI TWD10	450 000.00	1 962 043.50	3.77
Total Taiwan			1 962 043.50	3.77

Total Actions au porteur		1 962 043.50	3.77
---------------------------------	--	---------------------	-------------

Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé		1 962 043.50	3.77
---	--	---------------------	-------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé

Actions au porteur

Canada				
CAD	0944460 B.C. LTD C SHS	3 855 000.00	30.07	0.00
Total Canada			30.07	0.00

Total Actions au porteur		30.07	0.00
---------------------------------	--	--------------	-------------

Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé		30.07	0.00
--	--	--------------	-------------

Total du portefeuille-titres		48 591 490.74	93.27
-------------------------------------	--	----------------------	--------------

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

USD	1 961 152.69	KRW	2 100 000 000.00	31.5.2018	-3 883.38	-0.01
USD	6 560 167.53	TWD	190 000 000.00	31.5.2018	129 857.69	0.25
EUR	26 200 000.00	USD	32 520 776.20	31.5.2018	-796 100.44	-1.53
CHF	13 400 000.00	USD	14 419 801.53	31.5.2018	-849 159.58	-1.63
USD	6 194 321.00	EUR	5 000 000.00	31.5.2018	139 993.56	0.27
USD	8 574 900.66	HKD	67 000 000.00	31.5.2018	31 112.08	0.06
USD	1 288 856.19	CHF	1 200 000.00	31.5.2018	73 574.82	0.14
CHF	300 000.00	USD	316 501.40	31.5.2018	-12 681.06	-0.02
EUR	800 000.00	USD	987 861.20	31.5.2018	-19 168.81	-0.04
EUR	700 000.00	USD	869 454.46	31.5.2018	-21 848.62	-0.04
CHF	500 000.00	USD	523 300.20	31.5.2018	-16 932.96	-0.03
EUR	1 000 000.00	USD	1 241 916.60	31.5.2018	-31 051.11	-0.06
CHF	1 200 000.00	USD	1 255 815.47	31.5.2018	-40 534.10	-0.08
EUR	800 000.00	USD	983 882.88	31.5.2018	-15 190.49	-0.03
CHF	500 000.00	USD	513 947.45	31.5.2018	-7 580.21	-0.01
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					-1 439 592.61	-2.76

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		5 204 491.97*	9.99
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-5.62	0.00
Autres actifs et passifs		-258 587.55	-0.50
Total des actifs nets		52 097 796.93	100.00

* Au 30 avril 2018, un montant de 1 166 983.92 USD est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Atyartha Global Opportunities Fund

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en CHF		28 550 300.08	26 888 351.35	24 850 528.16
Classe A	LU0583074082			
Actions en circulation		56 703.2170	58 593.2190	61 587.2190
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		503.50	458.90	403.50

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A	CHF	9.9%	13.7%	-8.9%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Etats-Unis	28.99
Irlande	15.63
Jersey	9.05
Luxembourg	8.09
Allemagne	6.20
Suisse	6.04
Grande-Bretagne	4.17
Pays-Bas	3.93
France	3.75
Japon	3.13
Italie	1.93
Canada	1.68
Australie	1.36
Norvège	0.80
Danemark	0.41
Suède	0.21
Total	95.37

Répartition économique en % des actifs nets	
Fonds de placement	34.56
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	7.56
Pétrole	7.32
Internet, logiciels & services IT	5.51
Télécommunications	3.81
Ordinateurs, équipement de réseaux	3.73
Electronique & semiconducteurs	3.33
Assurance	2.84
Appareils électriques et composants	2.47
Nourriture & boissons	2.37
Divers biens de consommation	2.35
Machines & appareils	1.95
Véhicules	1.82
Construction, matériaux de construction	1.53
Industrie minière, charbon & acier	1.34
Banques & instituts de crédit	1.21
Textiles, vêtements & maroquinerie	1.21
Biotechnologie	1.18
Agriculture & pêche	1.08
Santé & services sociaux	1.07
Divers biens d'équipement	1.00
Pays & gouvernements centraux	0.99
Hôtellerie & loisirs	0.88
Diverses sociétés non classées	0.88
Métaux non ferreux	0.78
Horlogerie & joaillerie	0.67
Tabac & alcool	0.64
Chimie	0.40
Diverses entreprises commerciales	0.34
Commerce détail, grands magasins	0.27
Métaux & pierres précieuses	0.26
Sociétés financières et sociétés de participation	0.02
Total	95.37

Etat des actifs nets

	CHF
	30.4.2018
Actif	
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	22 425 814.27
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	4 801 880.21
Total portefeuille-titres (note 1)	27 227 694.48
Avoirs en banques, avoires à vue et à terme	1 487 261.76
Intérêts à recevoir sur titres	3 064.04
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	275.51
Créances sur dividendes	22 371.33
Créances diverses	12 834.52
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-60 131.65
Total Actif	28 693 369.99
Passif	
A payer sur rachats	-30 248.40
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-42 276.42
Provisions pour commission de performance (note 2)	-23 705.03
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-5 815.42
Provisions pour commission de distribution	-383.71
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-1 081.39
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-39 559.54
Total provisions	-112 821.51
Total Passif	-143 069.91
Actifs nets à la fin de l'exercice	28 550 300.08

Etat des opérations

	CHF
	1.5.2017-30.4.2018
Revenus	
Intérêts sur actifs liquides	5 740.12
Intérêts sur titres	273.50
Dividendes	440 814.62
Total revenus	446 828.24
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-424 211.41
Commission de performance (note 2)	-288 626.66
Frais de banque dépositaire (note 2)	-69 542.79
Commission de distribution	-3 318.32
Taxe d'abonnement (note 3)	-12 857.95
Autres commissions et frais (note 2)	-76 937.66
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-570.62
Autres charges	-290.78
Total charges	-876 356.19
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-429 527.95
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 550 303.70
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-43 261.40
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	127 778.59
Gain (Perte) de change réalisé(e)	74 829.01
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 709 649.90
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	2 280 121.95
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	365 104.94
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur options	-2 322.22
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	-69 442.92
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	293 339.80
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	2 573 461.75

Etat des variations des actifs nets

	CHF
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	26 888 351.35
Rachats	-911 513.02
Total rachats	-911 513.02
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-429 527.95
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 709 649.90
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	293 339.80
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	2 573 461.75
Actifs nets à la fin de l'exercice	28 550 300.08

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	58 593.2190
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-1 890.0020
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	56 703.2170

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions au porteur

Australie

AUD	BHP BILLITON LTD NPV	9 000.00	208 139.81	0.73
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	3 000.00	179 020.41	0.63
Total Australie			387 160.22	1.36

Canada

CAD	CAMECO CORP COM	10 000.00	104 399.14	0.37
CAD	HUDBAY MINERALS IN COM NPV	10 000.00	69 264.82	0.24
CAD	NUTRIEN LTD NPV	6 800.00	306 911.86	1.07
Total Canada			480 575.82	1.68

Danemark

DKK	NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	2 500.00	117 102.81	0.41
Total Danemark			117 102.81	0.41

France

EUR	DASSAULT SYSTEMES EURO.50	2 000.00	256 541.40	0.90
EUR	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	1 000.00	346 001.98	1.21
EUR	SANOFI EUR2	4 000.00	314 738.62	1.10
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 700.00	153 058.94	0.54
Total France			1 070 340.94	3.75

Allemagne

EUR	RATIONAL AG NPV	50.00	31 066.03	0.11
EUR	SAP AG ORD NPV	1 750.00	193 434.60	0.68
Total Allemagne			224 500.63	0.79

Irlande

USD	EATON CORP PLC COM USD0.01	1 250.00	92 840.25	0.33
Total Irlande			92 840.25	0.33

Italie

EUR	ENI SPA EUR1	28 500.00	552 191.90	1.93
Total Italie			552 191.90	1.93

Japon

JPY	FANUC CORP NPV	800.00	170 506.15	0.60
JPY	KOMATSU NPV	6 000.00	203 543.52	0.71
JPY	TOYOTA MOTOR CORP NPV	8 000.00	519 696.37	1.82
Total Japon			893 746.04	3.13

Jersey

GBP	GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	20 000.00	95 631.59	0.33
Total Jersey			95 631.59	0.33

Pays-Bas

EUR	GEMALTO EUR1	3 750.00	223 711.27	0.79
EUR	ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	15 000.00	520 438.17	1.82
Total Pays-Bas			744 149.44	2.61

Norvège

NOK	STATOIL ASA NOK2.50	9 000.00	228 535.41	0.80
Total Norvège			228 535.41	0.80

Suède

SEK	SKF AB SER'B'NPV	3 000.00	60 477.53	0.21
Total Suède			60 477.53	0.21

Suisse

CHF	SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	400.00	191 400.00	0.67
Total Suisse			191 400.00	0.67

Grande-Bretagne

GBP	GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	14 000.00	278 954.12	0.98
GBP	HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	35 000.00	346 163.47	1.21
GBP	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	1 700.00	132 163.57	0.46
GBP	VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	150 000.00	432 755.46	1.52
Total Grande-Bretagne			1 190 036.62	4.17

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Etats-Unis			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	700.00	66 902.39	0.23
USD ABERCROMBIE & FITCH CO CL A	3 000.00	76 083.71	0.27
USD AETNA INC COM USD0.01	800.00	141 793.28	0.50
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	1 000.00	70 926.34	0.25
USD ALCOA CORP COM USD0.01	500.00	25 341.44	0.09
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	275.00	277 280.39	0.97
USD AMGEN INC COM USD0.0001	700.00	120 902.43	0.42
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	2 250.00	149 940.15	0.53
USD APACHE CORP COM USD0.625	2 250.00	91 206.91	0.32
USD APPLE INC COM NPV	2 600.00	425 336.27	1.49
USD ARCONIC INC COM USD1.00	1 000.00	17 630.12	0.06
USD AT&T INC COM USD1	7 000.00	226 588.11	0.79
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	3 500.00	99 504.75	0.35
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	2 000.00	143 000.95	0.50
USD CATERPILLAR INC DEL COM	750.00	107 176.47	0.38
USD CBS CORP NEW CL B	2 000.00	97 406.16	0.34
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	1 350.00	167 192.63	0.59
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	6 000.00	263 056.03	0.92
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	800.00	81 496.49	0.29
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	5 250.00	224 561.29	0.79
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	3 000.00	194 515.35	0.68
USD CORNING INC COM USD0.50	4 500.00	120 361.94	0.42
USD CREE INC COM	3 500.00	129 300.74	0.45
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	3 000.00	207 374.15	0.73
USD DEERE & CO COM USD1	700.00	93 774.22	0.33
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL V	752.00	53 425.93	0.19
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	2 750.00	98 898.43	0.35
USD EMERSON ELEC CO COM	1 800.00	118 330.67	0.41
USD ESTEE LAUDER COS CLASS'A' COM USD0.01	1 000.00	146 594.29	0.51
USD FINISAR CORP COM USD0.001	5 000.00	77 113.21	0.27
USD FLUOR CORP NEW COM	2 750.00	160 475.16	0.56
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	5 000.00	75 281.90	0.26
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	3 000.00	214 501.43	0.75
USD INTEL CORP COM USD0.001	6 750.00	344 915.81	1.21
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	2 250.00	129 382.40	0.45
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	1 750.00	219 121.79	0.77
USD LOGMEIN COM USD0.01	137.00	14 944.92	0.05
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	2 500.00	185 383.52	0.65
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	750.00	124 311.64	0.44
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	2 750.00	125 167.91	0.44
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	4 750.00	439 733.38	1.54
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	1 000.00	38 279.43	0.13
USD NETAPP INC COM USD0.001	1 750.00	115 338.20	0.40
USD ORACLE CORP COM USD0.01	2 750.00	124 324.02	0.44
USD PFIZER INC COM USD0.05	8 500.00	308 042.03	1.08
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	2 250.00	182 636.55	0.64
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	2 750.00	196 925.76	0.69
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	1 700.00	85 841.16	0.30
USD QUALYS INC COM USD0.001	1 500.00	114 259.21	0.40
USD QUANTA SVCS INC COM	4 000.00	128 687.00	0.45
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	2 250.00	128 224.22	0.45
USD SYNAPTICS INC COM USD0.001	3 000.00	129 241.34	0.45
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	700.00	163 808.65	0.57
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	1 000.00	48 851.57	0.17
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	1 000.00	77 994.22	0.27
Total Etats-Unis		7 988 688.46	27.98
Total Actions au porteur		14 317 377.66	50.15
Autres actions			
Pays-Bas			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	6 000.00	340 500.40	1.19
Total Pays-Bas		340 500.40	1.19
Suisse			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	900.00	198 765.00	0.70
Total Suisse		198 765.00	0.70
Total Autres actions		539 265.40	1.89
Actions nominatives			
Allemagne			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	1 900.00	446 434.65	1.56
EUR BASF SE NPV	1 100.00	113 562.32	0.40
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	2 250.00	284 276.57	1.00
Total Allemagne		844 273.54	2.96

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Pays-Bas			
USD CHICAGO BRIDGE & I EURO.01 (REG)	2 500.00	37 368.73	0.13
Total Pays-Bas		37 368.73	0.13
Suisse			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	10 000.00	232 400.00	0.81
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	2 000.00	110 720.00	0.39
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	4 000.00	307 920.00	1.08
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	3 500.00	268 450.00	0.94
USD TRANSCOCEAN LTD COM CHF0.10	4 000.00	48 980.25	0.17
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 150.00	365 240.00	1.28
Total Suisse		1 333 710.25	4.67
Total Actions nominatives		2 215 352.52	7.76
Certificats sur matières de base			
Jersey			
USD ETFS METAL SECURITIES/SPOT GOLD 09-PRP	19 750.00	2 489 368.35	8.72
Total Jersey		2 489 368.35	8.72
Total Certificats sur matières de base		2 489 368.35	8.72
Obligations du Trésor, taux fixe			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 15-15.11.25	300 000.00	283 583.18	0.99
Total USD		283 583.18	0.99
Total Obligations du Trésor, taux fixe		283 583.18	0.99
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		19 844 947.11	69.51
OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
Fonds d'investissement, de type ouvert			
Allemagne			
EUR ISHARES EURO STOXX BANKS(DE)	46 000.00	700 792.16	2.45
Total Allemagne		700 792.16	2.45
Irlande			
USD ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF DIST-ETF	7 500.00	334 722.31	1.17
USD ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR UCITS ETF-ACCUM	300 000.00	2 149 320.38	7.53
USD ISHARES S&P CONSUMER DISCRETIONARY SECTOR UCITS ETF USD ACC	75 000.00	500 394.45	1.75
USD ISHARES S&P GLOBAL WATER 50 ETF	6 000.00	240 159.64	0.84
USD UBS ETFS PLC - MSCI AC ASIA EX JAPAN TRN INDEX SF-A ETF USD	1 650.00	256 139.59	0.90
CHF WISDOMTREE JAPAN EQUITY UCITS ETF-ACC PTG SHS CLASS HED-CHF	45 000.00	887 940.00	3.11
Total Irlande		4 368 676.37	15.30
Luxembourg			
EUR KOTAK FUNDS - INDIA FIXED INCOME FUND-I-EUR-DISTRIBUTION	29 128.54	357 382.01	1.25
USD KOTAK-INDIA GROWTH-I ACC	22 000.23	449 659.69	1.58
EUR XTRACKERS DAX UCITS ETF-1 CAPITALISATION	10 250.00	1 501 723.96	5.26
Total Luxembourg		2 308 765.66	8.09
Total Fonds d'investissement, de type ouvert		7 378 234.19	25.84
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		7 378 234.19	25.84
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Options sur indices boursiers, classic-styled			
EUR			
EUR EURO STOXX 50 INDEX PUT 3000.00000 18.05.18	125.00	1 345.50	0.01
Total EUR		1 345.50	0.01
USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 2400.00000 18.05.18	20.00	3 167.68	0.01
Total USD		3 167.68	0.01
Total Options sur indices boursiers, classic-styled		4 513.18	0.02
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		4 513.18	0.02
Total du portefeuille-titres		27 227 694.48	95.37

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Contrats de change à terme			
Contrats de change à terme (Achat/Vente)			
NOK	3 511 885.95 USD	450 000.00 22.6.2018	-10 695.82 -0.04
AUD	316 282.34 USD	250 000.00 22.6.2018	-11 096.29 -0.04
GBP	177 553.54 USD	250 000.00 22.6.2018	-4 788.39 -0.01
CAD	376 941.30 USD	300 000.00 22.6.2018	-5 569.39 -0.02
SEK	2 801 870.75 USD	350 000.00 21.6.2018	-27 981.76 -0.10
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)			-60 131.65 -0.21
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			1 487 261.76 5.21
Autres actifs et passifs			-104 524.51 -0.37
Total des actifs nets			28 550 300.08 100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– LSF Alternative UCITS Strategies

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR				
		7 808 837.16	10 979 937.92	28 669 835.28
Classe CHF				
	LU1136678932			
Actions en circulation				
		17 644.2550	21 669.0420	24 646.9160
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		95.44	96.55	94.45
Classe EUR				
	LU1136674279			
Actions en circulation				
		65 053.3980	91 532.5790	276 632.7960
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		98.39	98.87	95.97

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe CHF	CHF	-1.4%	2.2%	-6.6%
Classe EUR	EUR	-0.8%	3.0%	-5.5%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Luxembourg	60.85
Irlande	23.73
Grande-Bretagne	9.26
Total	93.84

Répartition économique en % des actifs nets	
Fonds de placement	93.84
Total	93.84

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	7 010 132.26
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	317 668.40
Total portefeuille-titres (note 1)	7 327 800.66
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	1 984 544.75
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 412 872.19
Frais de constitution, nets (note 1)	3 147.30
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-530.53
Total Actif	10 727 834.37
Passif	
Découvert bancaire	-1 457 293.52
A payer sur achats de titres (note 1)	-1 413 046.80
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-14 650.36
Provisions pour commission de performance (note 2)	-4.15
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-3 750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 753.42
Provisions pour commission de distribution	-1 054.35
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-135.11
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-27 309.50
Total provisions	-48 656.89
Total Passif	-2 918 997.21
Actifs nets à la fin de l'exercice	7 808 837.16

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	63.25
Total revenus	63.25
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-161 822.76
Commission de performance (note 2)	-4.15
Frais de banque dépositaire (note 2)	-20 164.00
Commission de distribution	-1 097.68
Taxe d'abonnement (note 3)	-1 779.34
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-1 919.86
Autres commissions et frais (note 2)	-54 910.81
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-3 253.52
Total charges	-244 952.12
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-244 888.87
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	502 948.34
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-177 498.96
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-4 926.07
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	320 523.31
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	75 634.44
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-264 193.02
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	2 659.41
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-261 533.61
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-185 899.17

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	10 979 937.92
Souscriptions	465 918.53
Rachats	-3 451 120.12
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-2 985 201.59
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-244 888.87
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	320 523.31
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-261 533.61
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-185 899.17
Actifs nets à la fin de l'exercice	7 808 837.16

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	CHF
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	21 669 0420
Nombre d'actions émises	200.6680
Nombre d'actions remboursées	-4 225.4550
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	17 644.2550
Classe	EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	91 532.5790
Nombre d'actions émises	4 504.5050
Nombre d'actions remboursées	-30 983.6860
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	65 053.3980

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010

Fonds d'investissement, de type ouvert

Irlande

EUR	ANAVIO CAPITAL EVENT DRIVEN UCITS FUND-E-EUR-ACC	755.50	753 437.49	9.65
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	4 119.26	603 636.51	7.73
EUR	RV CAPITAL ASIA OPPORTUNITY UCITS FUND-A-EUR-DISTRIBUTION	5 040.68	495 901.90	6.35
Total Irlande			1 852 975.90	23.73

Luxembourg

EUR	BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	618.52	684 639.79	8.77
USD	CHINA SOUTHERN DRAGON DYN FD SIC-FIS-CHINA NEW BAL OP -A USD	1 762.96	299 259.96	3.83
EUR	JAVELIN SELECT SICAV - CHINA SHS-B EUR-CAPITALISATION	2 280.00	337 326.00	4.32
EUR	MEMNON-EU MKT NEUTRAL-I-EUR-CAPITALISATION	4 661.81	503 662.17	6.45
EUR	MERRILL LYNCH INV SL SICAV-YORK AS EVT-DR UCITS FD-EUR-D-CAP	3 426.84	499 358.54	6.39
USD	MERRILL LYNCH INV SOLN-DIVERSIFIED FUTURES-USD-SHS-Z-CAP	3 156.18	253 393.03	3.25
EUR	MUS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	2 987.48	298 449.65	3.82
EUR	PORTLAND HILL FUND-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-CAP	7 057.74	739 580.05	9.47
EUR	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-E	1 475.45	291 917.78	3.74
EUR	SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	7 644.48	844 027.04	10.81
Total Luxembourg			4 751 614.01	60.85

Grande-Bretagne

EUR	M&G INV FDS 5-EPI MACRO FD-TH-EUR-NT ACCUMULATION HEDGED	54 319.57	723 210.75	9.26
Total Grande-Bretagne			723 210.75	9.26

Total Fonds d'investissement, de type ouvert

7 327 800.66 **93.84**

Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010

7 327 800.66 **93.84**

Total du portefeuille-titres

7 327 800.66 **93.84**

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

EUR	120 692.22	USD	150 000.00	8.6.2018	-3 107.35	-0.04
USD	150 000.00	EUR	120 909.33	8.6.2018	2 890.24	0.04
CHF	1 685 000.00	EUR	1 410 041.84	29.6.2018	-313.42	-0.01
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					-530.53	-0.01

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides

1 984 544.75 **25.41**

Découvert bancaire et autres engagements à court terme

-1 457 293.52 **-18.66**

Autres actifs et passifs

-45 684.20 **-0.58**

Total des actifs nets

7 808 837.16 **100.00**

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– LSF Enhanced Equity Exposure

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		18 761 128.20	17 236 100.38	25 306 363.84
Classe A1	LU1136664395			
Actions en circulation		96 815.1760	86 936.4100	184 942.4100
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		118.32	115.60	100.58
Classe A2	LU1136667067			
Actions en circulation		76 690.0000	69 505.0000	75 050.0000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		113.93	112.08	98.08

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A1	EUR	2.4%	14.9%	-9.4%
Classe A2	CHF	1.7%	14.3%	-11.0%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Italie	16.04
Allemagne	11.22
Suisse	11.21
Etats-Unis	10.54
Espagne	8.12
Grande-Bretagne	7.81
France	5.63
Jersey	5.18
Pays-Bas	4.49
Irlande	4.08
Ile de Man	3.82
Belgique	1.85
Autriche	1.34
Danemark	1.12
Turquie	0.35
Suède	0.10
Total	92.90

Répartition économique en % des actifs nets	
Banques & instituts de crédit	18.52
Circulation & transports	13.29
Sociétés financières et sociétés de participation	13.10
Textiles, vêtements & maroquinerie	8.97
Hôtellerie & loisirs	5.69
Télécommunications	4.76
Internet, logiciels & services IT	3.45
Nourriture & boissons	3.27
Fonds de placement	3.22
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	2.71
Assurance	2.56
Alimentation en eau & énergie	2.01
Véhicules	1.99
Tabac & alcool	1.85
Immobilier	1.56
Industrie aérospatiale	1.12
Pétrole	1.07
Construction, matériaux de construction	1.00
Commerce détail, grands magasins	0.87
Divers biens de consommation	0.81
Ordinateurs, équipement de réseaux	0.67
Machines & appareils	0.27
Industrie minière, charbon & acier	0.12
Biotechnologie	0.02
Total	92.90

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	17 345 762.75
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	83 630.62
Total portefeuille-titres (note 1)	17 429 393.37
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	1 229 893.12*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	366 951.93
Créances sur ventes de titres (note 1)	825 005.52
Créances sur dividendes	52 519.68
Créances diverses	975.06
Frais de constitution, nets (note 1)	3 169.77
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	23 824.10
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-272 584.39
Total Actif	19 659 148.16
Passif	
Découvert bancaire	-262 128.19
A payer sur achats de titres (note 1)	-574 722.27
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-28 479.40
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-3 750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 643.75
Provisions pour commission de distribution	-1 613.68
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-773.13
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-24 909.54
Total provisions	-61 169.50
Total Passif	-898 019.96
Actifs nets à la fin de l'exercice	18 761 128.20

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	1 991.96
Dividendes	264 944.28
Total revenus	266 936.24
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-238 748.33
Frais de banque dépositaire (note 2)	-20 109.18
Commission de distribution	-1 678.71
Taxe d'abonnement (note 3)	-6 164.53
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-1 908.96
Autres commissions et frais (note 2)	-52 581.70
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-13 448.77
Autres charges	-179.70
Total charges	-334 819.88
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-67 883.64
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 086 741.05
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-73 934.11
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	220 275.87
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-555 122.07
Gain (Perte) de change réalisé(e)	50 945.64
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 728 906.38
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	1 661 022.74
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-1 821 280.05
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur options	44 793.44
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme	23 824.10
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	-186 835.25
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 939 497.76
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-278 475.02

* Au 30 avril 2018, un montant de 241 209.12 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	17 236 100.38
Souscriptions	7 757 335.01
Rachats	-5 953 832.17
Souscriptions (Rachats) net(te)s	1 803 502.84
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-67 883.64
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 728 906.38
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 939 497.76
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-278 475.02
Actifs nets à la fin de l'exercice	18 761 128.20

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	86 936.4100
Nombre d'actions émises	43 255.7660
Nombre d'actions remboursées	-33 377.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	96 815.1760
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	69 505.0000
Nombre d'actions émises	29 735.0000
Nombre d'actions remboursées	-22 550.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	76 690.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions au porteur

Autriche

EUR	FLUGHAFEN WIEN AG NPV(EX SPLIT)	7 498.00	252 307.70	1.34
Total Autriche			252 307.70	1.34

Belgique

EUR	ANHEUSER-BUSCH IN NPV	4 200.00	347 424.00	1.85
Total Belgique			347 424.00	1.85

Danemark

DKK	DSV DKK1	2 226.00	146 486.95	0.78
EUR	DSV DKK1	973.00	64 218.00	0.34
Total Danemark			210 704.95	1.12

France

EUR	ADP EUR3	500.00	91 200.00	0.49
EUR	EUROPCAR GROUPE SA EUR1	45 171.00	436 803.57	2.33
EUR	GETLINK SE EURO.40	43 486.00	508 351.34	2.71
EUR	UBISOFT ENTERTAIN EURO.31	251.00	19 894.26	0.10
Total France			1 056 249.17	5.63

Allemagne

EUR	AROUNDTOWN SA EURO.01	22 577.00	149 459.74	0.80
EUR	FRAPORT AG NPV	4 584.00	368 553.60	1.96
EUR	HEIDELBERGCEMENT NPV	2 317.00	188 279.42	1.00
EUR	SAP AG ORD NPV	4 080.00	377 073.60	2.01
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	6 040.00	143 993.60	0.77
EUR	WIRECARD AG NPV	162.00	18 322.20	0.10
EUR	ZALANDO SE NPV	1 390.00	59 422.50	0.32
Total Allemagne			1 305 104.66	6.96

Irlande

EUR	RYANAIR LTD ORD EURO.006	10 282.00	159 473.82	0.85
GBP	SHIRE ORD GBP0.05	69.00	3 041.00	0.02
Total Irlande			162 514.82	0.87

Ile de Man

GBP	PLAYTECH ORD NPV	77 492.00	716 092.21	3.82
Total Ile de Man			716 092.21	3.82

Italie

EUR	AEROPORTO GUGLIELM NVP	5 814.00	93 954.24	0.50
EUR	ASSIC GENERALI SPA EUR1	21 044.00	352 276.56	1.88
EUR	BANCA CARIGE SPA NPV(POST REVERSE SPLIT)	6 000 000.00	54 000.00	0.29
EUR	ENEL EUR1	2 498.00	13 159.46	0.07
EUR	INTESA SANPAOLO EURO.52	111 928.00	353 356.70	1.88
EUR	IRIDE SPA EUR1	42 875.00	108 130.75	0.58
EUR	SPACE3 SPA NPV	5 000.00	61 000.00	0.32
EUR	UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	19 532.00	351 068.17	1.87
EUR	YOOX NET-A-PORTER NPV	42 824.00	1 622 601.36	8.65
Total Italie			3 009 547.24	16.04

Pays-Bas

EUR	ING GROEP N.V. EURO 01	30 469.00	425 834.74	2.27
EUR	KON KPN NV EURO.04	147 491.00	380 084.31	2.03
EUR	ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A' SHS EURO.07	1 244.00	36 088.44	0.19
Total Pays-Bas			842 007.49	4.49

Espagne

EUR	REPSOL SA EUR1	2 237.00	35 456.45	0.19
Total Espagne			35 456.45	0.19

Suède

SEK	TETHYS OIL AB NPV	2 448.00	18 192.06	0.10
Total Suède			18 192.06	0.10

Grande-Bretagne

GBP	ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	5 800.00	178 788.74	0.95
GBP	BP ORD USDO.25	5 874.00	36 026.47	0.19
GBP	ITV ORD GBP0.10	297 043.00	513 531.66	2.74
GBP	PETROFAC ORD USDO 02	3 239.00	22 287.72	0.12
GBP	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	2 323.00	151 001.72	0.80
GBP	ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBP0.20	21 678.00	207 588.83	1.11
GBP	WHITBREAD ORD GBP0.76797385	7 219.00	352 312.26	1.88
Total Grande-Bretagne			1 461 537.40	7.79

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Etats-Unis			
USD 3M CO COM	712.00	114 555.27	0.61
USD AMEREN CORP COM	5 285.00	256 420.05	1.37
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS'B'COM USD0.0033	1 904.00	305 298.73	1.63
USD CATERPILLAR INC DEL COM	430.00	51 377.92	0.27
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	364.00	37 692.47	0.20
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	920.00	181 479.56	0.97
USD INTL BUSINESS MCHN COM USD0.20	1 048.00	125 739.18	0.67
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	1 220.00	127 725.38	0.68
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	4 230.00	180 725.54	0.96
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	409.00	76 133.17	0.41
USD ORACLE CORP COM USD0.01	4 127.00	156 000.74	0.83
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	644.00	36 544.15	0.19
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	4 043.00	335 734.31	1.79
Total Etats-Unis		1 985 426.47	10.58
Total Actions au porteur		11 402 564.62	60.78
Autres actions			
Suisse			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	2 057.00	379 840.74	2.02
Total Suisse		379 840.74	2.02
Total Autres actions		379 840.74	2.02
Actions privilégiées			
Allemagne			
EUR PORSCHE AUTO HL SE NON VTG PRF NPV	2 609.00	184 717.20	0.98
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	1 103.00	189 539.52	1.01
Total Allemagne		374 256.72	1.99
Total Actions privilégiées		374 256.72	1.99
Actions nominatives			
Allemagne			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKLUIERT)	650.00	127 699.00	0.68
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	15 385.00	174 865.91	0.93
Total Allemagne		302 564.91	1.61
Espagne			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	205 707.00	1 105 263.71	5.89
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	57 000.00	383 610.00	2.05
Total Espagne		1 488 873.71	7.94
Suisse			
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	27 100.00	380 556.50	2.03
CHF DUFREY AG CHF5 (REGD)	1 392.00	163 932.83	0.88
CHF FLUGHAFEN ZURICH A CHF10(REGD) POST SPLIT	2 140.00	372 174.79	1.98
CHF NESTLÉ SA CHF0.10(REGD)	6 742.00	433 946.81	2.31
CHF UBS GROUP CHF0.10 (REGD)	26 532.00	372 025.66	1.98
Total Suisse		1 722 636.59	9.18
Total Actions nominatives		3 514 075.21	18.73
Depository receipts			
Turquie			
USD T GARANTI BANKASI ADS REP 1 ORD TRY1 LVL1	35 695.00	65 292.13	0.35
Total Turquie		65 292.13	0.35
Total Depository receipts		65 292.13	0.35
Certificats sur matières de base			
Jersey			
USD ETFS METAL SECURITIES LTD-ETC SILVER COMMODITY 07-PRP	76 000.00	971 072.67	5.18
Total Jersey		971 072.67	5.18
Total Certificats sur matières de base		971 072.67	5.18
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		16 707 102.09	89.05

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé

Actions nominatives

Grande-Bretagne

GBP	ROLLS ROYCE HLDGS C SHS ENTITLEMENT (JULY 201	1 539 138.00	1 754.62	0.01
Total Grande-Bretagne			1 754.62	0.01

Total Actions nominatives

1 754.62 0.01

Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé

1 754.62 0.01

OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010

Fonds d'investissement, de type ouvert

Irlande

USD	ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF-USD-ACC	40 000.00	254 759.15	1.36
EUR	ISHARES EURO INFLATION LINKED GOVERNMENT BOND UCITS ETF EUR	1 650.00	349 239.00	1.86
Total Irlande			603 998.15	3.22

Total Fonds d'investissement, de type ouvert

603 998.15 3.22

Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010

603 998.15 3.22

Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Options sur indices boursiers, classic-styled

EUR

EUR	STOXX EUROPE 600 OIL & GAS CALL 310.00000 15.06.18	97.00	124 645.00	0.67
EUR	STOXX EUROPE 600 OIL & GAS CALL 330.00000 15.06.18	-97.00	-46 560.00	-0.25
EUR	EURO STOXX 50 INDEX PUT 3325.00000 20.07.18	150.00	58 050.00	0.31
EUR	EURO STOXX 50 INDEX CALL 3650.00000 20.07.18	-150.00	-23 100.00	-0.12
EUR	EURO STOXX 50 INDEX PUT 3000.00000 20.07.18	-150.00	-14 550.00	-0.08
EUR	STOXX EUROPE 600 OIL & GAS EUR PUT 280.00000 15.06.18	-92.00	-1 380.00	-0.01
Total EUR			97 105.00	0.52

USD

USD	S&P 500 INDEX CALL 2875.00000 15.06.18	-7.00	-515.64	0.00
USD	S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 20.07.18	-8.00	-9 064.72	-0.05
USD	S&P 500 INDEX PUT 2580.00000 20.07.18	8.00	29 730.18	0.16
USD	S&P 500 INDEX CALL 2850.00000 20.07.18	-8.00	-3 363.68	-0.02
Total USD			16 786.14	0.09

Total Options sur indices boursiers, classic-styled

113 891.14 0.61

Options sur actions, classic-styled

EUR

EUR	BAYER AG PUT 96.00000 15.06.18	-40.00	-9 720.00	-0.05
EUR	VOLKSWAGEN AG PUT 145.00000 15.06.18	-37.00	-2 109.00	-0.01
EUR	VOLKSWAGEN AG CALL 180.00000 15.06.18	-37.00	-7 252.00	-0.04
EUR	VOLKSWAGEN AG CALL 160.00000 15.06.18	37.00	44 807.00	0.23
EUR	TELECOM ITALIA SPA DI RISP PUT 0.54000 14.06.18	-1 280.00	-128.00	0.00
Total EUR			25 598.00	0.13

GBP

GBP	SHIRE PUT 37.00000 15.06.18	-12.00	-20 246.43	-0.11
GBP	VODAFONE GROUP CALL 225.000 15.06.18	290.00	4 959.01	0.03
GBP	VODAFONE GROUP PUT 180.000 15.06.18	-290.00	-2 479.50	-0.01
GBP	SHIRE CALL 42.00000 18.05.18	7.00	2 513.70	0.01
Total GBP			-15 253.22	-0.08

USD

USD	FACEBOOK INC PUT 150.00000 15.06.18	-20.00	-1 241.52	-0.01
USD	INTERCEPT PHARMACEUTICAL CALL 85.00000 21.09.18	60.00	18 374.44	0.10
USD	INTERCEPT PHARMACEUTICAL PUT 60.00000 21.09.18	-60.00	-24 830.33	-0.13
Total USD			-7 697.41	-0.04

Total Options sur actions, classic-styled

2 647.37 0.01

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

116 538.51 0.62

Total du portefeuille-titres

17 429 393.37 92.90

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Instruments dérivés

Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Contrats financiers à terme sur indices

EUR	EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.06.18	45.00	4 430.00	0.03
EUR	IBEX MINI 35 INDEX FUTURE 18.05.18	119.00	19 394.10	0.10
Total Contrats financiers à terme sur indices			23 824.10	0.13

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs **23 824.10** **0.13**

Total Instruments dérivés **23 824.10** **0.13**

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

EUR	1 125 546.88	GBP	1 000 000.00	21.5.2018	-13 924.94	-0.07
EUR	545 737.57	CHF	630 000.00	22.5.2018	18 873.27	0.10
CHF	7 063 000.00	EUR	6 146 019.97	31.5.2018	-238 721.63	-1.27
EUR	65 182.22	SEK	665 000.00	21.5.2018	2 223.73	0.01
EUR	1 118 804.76	GBP	1 000 000.00	21.5.2018	-20 667.06	-0.11
EUR	147 675.92	DKK	1 100 000.00	22.5.2018	25.90	0.00
EUR	429 700.23	CHF	500 000.00	22.5.2018	11 553.96	0.06
CHF	571 000.00	EUR	491 177.30	31.5.2018	-13 608.65	-0.07
EUR	69 387.28	CHF	81 000.00	31.5.2018	1 641.11	0.01
CHF	103 000.00	EUR	88 181.43	31.5.2018	-2 035.07	-0.01
CHF	300 110.00	EUR	253 431.69	31.5.2018	-2 427.97	-0.01
GBP	1 000 000.00	EUR	1 155 922.37	21.5.2018	-16 450.55	-0.09
CHF	237 000.00	EUR	197 925.87	31.5.2018	294.39	0.00
CHF	530 000.00	EUR	442 638.26	31.5.2018	639.12	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					-272 584.39	-1.45

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides **1 596 845.05*** **8.51**

Découvert bancaire et autres engagements à court terme **-262 128.19** **-1.40**

Autres actifs et passifs **245 778.26** **1.31**

Total des actifs nets **18 761 128.20** **100.00**

* Au 30 avril 2018, un montant de 241 209.12 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– PBF Protected Bond Fund

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		35 656 538.08	57 365 141.12	58 181 775.62
Classe A2	LU0986347978			
Actions en circulation		239 534.6350	517 687.9420	548 443.0410
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		95.46	97.24	97.37
Classe A3	LU0986350170			
Actions en circulation		165 765.9640	80 457.3920	54 948.8000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		92.28	94.68	95.47

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A2	EUR	-1.8%	-0.1%	-3.9%
Classe A3	CHF	-2.5%	-0.8%	-5.0%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Pays-Bas	14.47
Etats-Unis	10.76
Italie	10.20
France	7.52
Luxembourg	6.99
Mexique	6.39
Irlande	4.91
Allemagne	4.66
Emirats Arabes Unis	3.75
Argentine	3.70
Chypre	3.20
Grande-Bretagne	2.48
Bulgarie	2.45
Tunisie	2.28
Nigeria	1.90
Inde	1.85
Ile de Man	1.84
Brésil	1.82
Chili	1.74
Australie	1.71
Colombie	1.18
Suisse	0.37
Total	96.17

Répartition économique en % des actifs nets	
Sociétés financières et sociétés de participation	25.52
Pétrole	13.86
Banques & instituts de crédit	12.40
Circulation & transports	8.40
Pays & gouvernements centraux	6.96
Télécommunications	5.08
Agriculture & pêche	4.20
Ordinateurs, équipement de réseaux	3.56
Commerce détail, grands magasins	3.51
Véhicules	2.98
Alimentation en eau & énergie	2.49
Cantons, états fédéraux	2.32
Industrie minière, charbon & acier	1.78
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	1.43
Chimie	0.86
Machines & appareils	0.46
Immobilier	0.36
Total	96.17

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	34 739 907.69
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	-449 722.42
Total portefeuille-titres (note 1)	34 290 185.27
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	1 885 933.45*
Créances sur souscriptions	2 757.18
Intérêts à recevoir sur titres	439 639.16
Frais de constitution, nets (note 1)	826.29
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-867 414.57
Total Actif	35 751 926.78
Passif	
A payer sur rachats	-2 598.73
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-52 442.36
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 643.75
Provisions pour commission de distribution	-4 339.71
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-293.87
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-34 070.28
Total provisions	-92 789.97
Total Passif	-95 388.70
Actifs nets à la fin de l'exercice	35 656 538.08

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	7 065.31
Intérêts sur titres	755 691.96
Total revenus	762 757.27
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-418 323.42
Frais de banque dépositaire (note 2)	-20 200.22
Commission de distribution	-4 198.80
Taxe d'abonnement (note 3)	-3 316.17
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-1 674.05
Autres commissions et frais (note 2)	-71 667.37
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-10 963.14
Total charges	-530 343.17
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	232 414.10
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-727 009.04
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-94 877.68
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	-7 685.65
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-23 470.43
Gain (Perte) réalisé(e) sur options, futures-styled	20 359.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	628 105.68
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-372 247.51
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-576 825.63
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	-344 411.53
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-540 697.06
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	64 209.28
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	2 313.94
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	127 307.26
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options, futures-styled	12 000.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-837 350.07
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 172 216.65
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-1 516 628.18

* Au 30 avril 2018, un montant de 709 911.38 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	57 365 141.12
Souscriptions	16 774 861.58
Rachats	-36 966 836.44
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-20 191 974.86
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	232 414.10
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-576 825.63
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 172 216.65
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-1 516 628.18
Actifs nets à la fin de l'exercice	35 656 538.08

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	517 687.9420
Nombre d'actions émises	86 587.0720
Nombre d'actions remboursées	-364 740.3790
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	239 534.6350
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	80 457.3920
Nombre d'actions émises	104 347.6140
Nombre d'actions remboursées	-19 039.0420
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	165 765.9640

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Notes, taux fixe

EUR				
EUR	BNP PARIBAS-SUB 4.87500% 05-PRP	800 000.00	817 243.20	2.29
EUR	BUENOS AIRES, PROVINCE OF-REG-S 5.37500% 17-20.01.23	800 000.00	826 000.00	2.32
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 4.50000% 18-01.03.25	250 000.00	253 125.00	0.71
Total EUR			1 896 368.20	5.32
USD				
USD	BANCO NACIONAL DE DESENV ECO&SOC-REG-S 4.75000% 17-09.05.24	800 000.00	650 554.54	1.82
USD	CENCOSUD SA-REG-S 4.37500% 17-17.07.27	800 000.00	621 585.83	1.74
USD	CREDIVALORES-CREDISERVICIOS SAS-REG-S 9.75000% 17-27.07.22	500 000.00	420 046.35	1.18
USD	ICAHN ENTERPRISES LP/FINANCE CORP 6.75000% 17-01.02.24	800 000.00	677 040.22	1.90
USD	O1 PROPERTIES FINANCE PLC-REG-S 8.25000% 16-27.09.21	800 000.00	474 259.23	1.33
USD	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.37500% 11-27.01.21	200 000.00	172 156.92	0.48
USD	PILGRIMS PRIDE CORP-REG-S 5.75000% 15-15.03.25	800 000.00	647 243.83	1.82
USD	SASOL FINANCING INTERNATIONAL PLC 4.50000% 12-14.11.22	800 000.00	657 838.10	1.85
USD	TRANSOCEAN LTD 7.50000% 01-15.04.31	800 000.00	612 481.38	1.72
USD	VEDANTA RESOURCES PLC-REG-S 6.12500% 17-09.08.24	800 000.00	635 656.35	1.78
USD	WESTERN DIGITAL CORP 4.75000% 18-15.02.26	800 000.00	652 209.90	1.83
Total USD			6 221 072.65	17.45
Total Notes, taux fixe			8 117 440.85	22.77

Notes, taux variable

USD				
USD	CREDITO REAL SAB-REG-S-SUB 9.125%/VAR 17-PRP	800 000.00	668 763.45	1.87
Total USD			668 763.45	1.87
Total Notes, taux variable			668 763.45	1.87

Medium Term notes, taux fixe

EUR				
EUR	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM LPN 4.36400% 13-21.03.25	1 500 000.00	1 662 750.00	4.66
EUR	PETROLEOS MEXICANOS-REG-S 4.87500% 17-21.02.28	1 500 000.00	1 610 625.00	4.52
EUR	PEUGEOT SA-REG-S 2.00000% 17-23.03.24	800 000.00	813 849.60	2.28
EUR	SYNGENTA FINANCE NV-REG-S 1.25000% 15-10.09.27	1 000 000.00	872 900.00	2.45
EUR	TELECOM ITALIA SPA-REG-S 3.00000% 16-30.09.25	800 000.00	851 440.00	2.39
Total EUR			5 811 564.60	16.30
Total Medium Term notes, taux fixe			5 811 564.60	16.30

Medium Term notes, taux variable

EUR				
EUR	ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 13-PRP	800 000.00	887 038.40	2.49
Total EUR			887 038.40	2.49
Total Medium Term notes, taux variable			887 038.40	2.49

Obligations, taux fixe

EUR				
EUR	ARGENTINA, REPUBLIC OF 3.37500% 17-15.01.23	500 000.00	495 000.00	1.39
EUR	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD-REG-S 4.87500% 16-02.08.21	800 000.00	872 000.00	2.45
EUR	CENTRAL BANK OF TUNISIA-REG-S 5.62500% 17-17.02.24	800 000.00	812 000.00	2.28
EUR	FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC-REG-S 2.12500% 17-01.02.27	200 000.00	207 943.88	0.58
EUR	HAPAG-LLOYD AG-REG-S 6.75000% 17-01.02.22	800 000.00	847 097.60	2.38
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.20000% 17-01.06.27	1 900 000.00	1 986 579.20	5.57
EUR	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 2.20000% 17-15.01.24	250 000.00	247 450.00	0.69
EUR	K+S AG-REG-S 2.62500% 17-06.04.23	292 000.00	305 478.72	0.86
EUR	LOUIS DREYFUS CO BV-REG-S-4.00000% 17-07.02.22	800 000.00	849 040.00	2.38
EUR	RZD CAP PLC/RUSSIAN RAILWAYS REG-S 4.60000% 14-06.03.23	800 000.00	878 000.00	2.46
EUR	SCHMOLZ + BICKENBACH LUXEMBOURG-REG-S 5.62500% 17-15.07.22	800 000.00	828 240.00	2.32
EUR	STADA ARZNEIMITTEL AG-REG-S 1.75000% 15-08.04.22	500 000.00	510 147.10	1.43
EUR	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV-REG-S 1.12500% 16-15.10.24	1 000 000.00	841 762.00	2.36
EUR	VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	200 000.00	163 061.00	0.46
Total EUR			9 843 799.50	27.61

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
USD			
USD DELHI INTERNATIONAL AIRPORT LTD-REG-S 6.12500% 16-31.10.26	800 000.00	660 486.67	1.85
USD FIDELITY BANK PLC-REG-S 10.50000% 17-16.10.22	800 000.00	676 212.55	1.90
USD GLOBAL PORTS FINANCE PLC-REG-S 6.50000% 16-22.09.23	800 000.00	665 611.65	1.87
USD HACIENDA INV VIA DME AIRPORT LTD-REG-S 5.87500% 16-11.11.21	800 000.00	665 452.74	1.86
USD L BRANDS INC 6.95000% 03-01.03.33	800 000.00	629 034.93	1.76
Total USD		3 296 798.54	9.24
Total Obligations, taux fixe		13 140 598.04	36.85
Obligations, taux variable			
EUR			
EUR TELEFONICA EUROPE BV-REG-S-SUB 7.625%/VAR 13-PRP	800 000.00	961 888.00	2.70
EUR UNICREDIT SPA-REG-S-SUB 5.375%/VAR 17-PRP	800 000.00	798 393.60	2.24
Total EUR		1 760 281.60	4.94
Total Obligations, taux variable		1 760 281.60	4.94
Obligations convertibles, taux fixe			
EUR			
EUR AABAR INVESTMENTS PJSC-REG-S 1.00000% 15-27.03.22	1 500 000.00	1 337 805.00	3.75
Total EUR		1 337 805.00	3.75
Total Obligations convertibles, taux fixe		1 337 805.00	3.75
Obligations convertibles, taux variable			
CHF			
CHF PEACH PROPERTY GROUP AG-SUB 3.000%/VAR 17-PRP	150 000.00	130 435.09	0.37
Total CHF		130 435.09	0.37
Total Obligations convertibles, taux variable		130 435.09	0.37
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		31 853 927.03	89.34
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé			
Notes, taux fixe			
USD			
USD ADANI ABBOT POINT TERMINL PTY LTD-REG-S 4.45000% 17-15.12.22	800 000.00	610 314.19	1.71
USD EMC CORP 3.37500% 13-01.06.23	800 000.00	617 948.68	1.73
Total USD		1 228 262.87	3.44
Total Notes, taux fixe		1 228 262.87	3.44
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé		1 228 262.87	3.44
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé			
Notes, taux fixe			
USD			
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV-REG-S 6.00000% 17-27.01.28	1 500 000.00	1 207 995.37	3.39
Total USD		1 207 995.37	3.39
Total Notes, taux fixe		1 207 995.37	3.39
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé		1 207 995.37	3.39
Total du portefeuille-titres		34 290 185.27	96.17

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

CHF	15 312 000.00	EUR	13 317 794.75	31.5.2018	-511 260.38	-1.43
EUR	99 204.01	CHF	116 000.00	31.5.2018	2 184.81	0.01
EUR	12 670 166.15	USD	15 800 000.00	29.6.2018	-348 268.24	-0.98
EUR	361 661.62	USD	450 000.00	29.6.2018	-9 116.57	-0.03
CHF	115 950.00	EUR	97 931.57	31.5.2018	-954.19	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					-867 414.57	-2.43

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides	1 885 933.45*	5.29
Autres actifs et passifs	347 833.93	0.97
Total des actifs nets	35 656 538.08	100.00

* Au 30 avril 2018, un montant de 709 911.38 EUR est utilisé en tant que collateral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– PEF Protected Equity Fund

Rapport annuel au 30 avril 2018

Données principales

Date	ISIN	15.6.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		13 894 635.59	14 137 575.50	60 167 975.33
Classe A1	LU0784146184			
Actions en circulation		3 410.0420	3 410.0420	23 833.5510
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		95.39	95.56	98.00
Classe A2	LU0659267842			
Actions en circulation		77 434.8150	78 194.8150	475 876.8330
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		105.14	105.29	107.67
Classe A3	LU0937310349			
Actions en circulation		66 820.0000	68 320.0000	79 480.0000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		88.29	88.51	91.11

Structure du portefeuille-titres

LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund ayant été liquidé au 15 juin 2017, il n'y a pas de portefeuille-titres ou de structure du portefeuille-titres à la fin de la période sous revue. Voir note 11.

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	2 256.70
Dividendes	84 846.39
Total revenus	87 103.09
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-32 501.48
Frais de banque dépositaire (note 2)	-1 009.61
Commission de distribution	-8.46
Frais de liquidation (note 11)	-5 000.00
Taxe d'abonnement (note 3)	-215.88
Autres commissions et frais (note 2)	-16 269.36
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-738.10
Total charges	-55 742.89
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	31 360.20
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	1 709 394.51
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-208 757.89
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	-344.41
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-151 133.48
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	173 811.05
Gain (Perte) de change réalisé(e)	11 167.32
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 534 137.10
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	1 565 497.30
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-1 820 156.58
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	113 132.74
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	98 621.50
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	2 837.83
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 605 564.51
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-40 067.21

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	14 137 575.50
Rachats	-14 097 508.29
Total rachats	-14 097 508.29
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	31 360.20
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 534 137.10
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 605 564.51
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-40 067.21
Actifs nets à la fin de l'exercice	0.00

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	3 410.0420
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-3 410.0420
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0.0000
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	78 194.8150
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-78 194.8150
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0.0000
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	68 320.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-68 320.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0.0000

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– SFPC European Property Securities

Rapport annuel au 30 avril 2018

Données principales

Date	ISIN	28.3.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		7 239 208.79	7 744 273.85	12 730 565.07
Classe A	LU0212018807			
Actions en circulation		34 515.1430	38 883.2370	63 008.2370
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		209.74	199.17	202.05

Structure du portefeuille-titres

LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities ayant été liquidé au 28 mars 2018, il n'y a pas de portefeuille-titres ou de structure du portefeuille-titres à la fin de la période sous revue. Voir note 11.

Etat des opérations

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Revenus	
Intérêts sur actifs liquides	239.10
Dividendes	172 566.40
Total revenus	172 805.50
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-2 095.25
Frais de banque dépositaire (note 2)	-23 769.05
Commission de distribution	-3 628.85
Taxe d'abonnement (note 3)	-3 350.41
Autres commissions et frais (note 2)	-71 400.82
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-229.39
Autres charges	-277.62
Total charges	-104 751.39
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	68 054.11
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	912 909.08
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-27.75
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	912 881.33
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	980 935.44
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-597 553.61
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-597 553.61
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	383 381.83

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	7 744 273.85
Rachats	-8 127 655.68
Total rachats	-8 127 655.68
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	68 054.11
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	912 881.33
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-597 553.61
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	383 381.83
Actifs nets à la fin de l'exercice	0.00

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	38 883.2370
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-38 883.2370
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0.0000

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Solar & Sustainable Energy Fund

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		15 022 622.60	15 331 615.69	16 461 859.37
Classe A1	LU0405846410			
Actions en circulation		128 255.1170	136 305.0040	152 608.3400
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		68.26	56.27	59.17
Classe A2	LU0405860593			
Actions en circulation		3 097.9740	5 007.9740	4 395.9740
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		1 602.92	1 314.24	1 374.67
Classe A3	LU0405863852			
Actions en circulation		12 680.0000	12 825.0000	15 760.0000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		124.35	91.93	100.27

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A1	EUR	21.3%	-4.9%	-36.6%
Classe A2	EUR	22.0%	-4.4%	-36.2%
Classe A3	USD	35.3%	-8.3%	-35.3%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	30.91
Australie	13.81
Canada	10.11
Corée du Sud	9.71
Etats-Unis	9.63
Hong Kong	3.67
Japon	3.12
Nouvelle-Zélande	2.92
Espagne	2.92
Irlande	2.66
Total	89.46

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	33.44
Industrie minière, charbon & acier	21.23
Chimie	9.13
Electronique & semiconducteurs	9.00
Appareils électriques et composants	5.18
Machines & appareils	3.43
Divers services	3.05
Fonds de placement	2.66
Sylviculture, bois, papier	2.33
Sociétés financières et sociétés de participation	0.01
Total	89.46

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	12 650 604.58
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	789 167.70
Total portefeuille-titres (note 1)	13 439 772.28
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	2 310 924.45
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	31 624.60
Créances sur ventes de titres (note 1)	118 705.31
Créances sur dividendes	11 489.50
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	6 096.91
Total Actif	15 918 613.05
Passif	
Découvert bancaire	-507 274.38
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-281.37
A payer sur achats de titres (note 1)	-347 837.90
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-24 672.03
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-2 465.75
Provisions pour commission de distribution	-2 045.55
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-412.42
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-11 001.05
Total provisions	-40 596.80
Total Passif	-895 990.45
Actifs nets à la fin de l'exercice	15 022 622.60

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	3 883.52
Dividendes	195 008.01
Revenus sur prêts de titres (note 13)	128 386.46
Total revenus	327 277.99
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-266 340.60
Frais de banque dépositaire (note 2)	-30 164.32
Commission de distribution	-4 883.67
Taxe d'abonnement (note 3)	-5 069.90
Frais d'emprunt de titres (note 13)	-51 354.58
Autres commissions et frais (note 2)	-59 975.93
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-2 839.03
Autres charges	-1 416.39
Total charges	-422 044.42
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-94 766.43
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 265 244.08
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-60.47
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	44 364.59
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-48 937.87
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 260 610.33
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	2 165 843.90
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	726 711.78
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	6 096.91
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	732 808.69
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	2 898 652.59

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	15 331 615.69
Souscriptions	4 327 046.68
Rachats	-7 534 692.36
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-3 207 645.68
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-94 766.43
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 260 610.33
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	732 808.69
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	2 898 652.59
Actifs nets à la fin de l'exercice	15 022 622.60

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	136 305.0040
Nombre d'actions émises	47 512.8360
Nombre d'actions remboursées	-55 562.7230
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	128 255.1170
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	5 007.9740
Nombre d'actions émises	701.0000
Nombre d'actions remboursées	-2 611.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 097.9740
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	12 825.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-145.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	12 680.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions au porteur

Australie				
AUD	ALTURA MINING LTD NPV	1 200 000.00	284 291.30	1.89
AUD	GALAXY RESOURCES NPV	300 000.00	572 323.27	3.81
AUD	NEOMETALS LTD NPV	600 000.00	125 312.61	0.83
AUD	OROCOBRE LTD NPV	180 000.00	634 044.40	4.22
AUD	PILBARA MINERALS L NPV	800 000.00	458 856.13	3.06
Total Australie			2 074 827.71	13.81
Canada				
USD	CANADIAN SOLAR INC	15 000.00	197 034.16	1.31
CAD	LITHIUM AMERICAS C.COM NPV (POST REV SPLIT)	120 000.00	505 012.67	3.36
CAD	NEMASKA LITHIUM COM NPV	1 000 000.00	815 987.39	5.44
Total Canada			1 518 034.22	10.11
Chine				
HKD	CHINA LONGYUAN POW 'H' CNY1	800 000.00	653 437.96	4.35
HKD	CHINA MOLYBDENUM C 'H' CNY0.2	400 000.00	251 775.71	1.67
HKD	CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	3 000 000.00	833 638.63	5.55
HKD	HUADIAN FLUXIN ENER 'H' CNY1	2 400 000.00	565 863.80	3.77
HKD	HUANENG RENEWABLES CNY1 H	2 400 000.00	886 688.36	5.90
HKD	XINJIANG GOLDWIND 'H' CNY1	200 000.00	315 351.18	2.10
HKD	XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	1 400 000.00	530 497.31	3.53
Total Chine			4 037 252.95	26.87
Hong Kong				
HKD	CHINA EVER INTL HKD0.10	300 000.00	349 875.61	2.33
HKD	CHINA EVERBRIGHT USD0.1	6 172.00	4 781.41	0.03
HKD	CHINA SINGYES NEW USD0.01	14 492.00	2 150.80	0.01
HKD	CONCORD NEW ENERGY HKD0.01	5 000 000.00	194 726.20	1.30
Total Hong Kong			551 534.02	3.67
Japon				
JPY	PANASONIC CORP NPV	38 000.00	468 723.65	3.12
Total Japon			468 723.65	3.12
Nouvelle-Zélande				
NZD	CONTACT ENERGY NPV	140 000.00	438 902.57	2.92
Total Nouvelle-Zélande			438 902.57	2.92
Corée du Sud				
KRW	LG CHEMICAL KRW5000	2 000.00	556 921.58	3.71
KRW	SAMSUNG SDI KRW5000	4 000.00	567 750.61	3.78
KRW	SK INNOVATION CO KRW5000	2 200.00	334 385.00	2.22
Total Corée du Sud			1 459 057.19	9.71
Espagne				
EUR	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	68 781.00	438 134.97	2.92
Total Espagne			438 134.97	2.92
Etats-Unis				
USD	ALBEMARLE CORP COM USD0.01	6 000.00	480 565.08	3.20
USD	FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	8 000.00	515 180.30	3.43
USD	PATTERN ENERGY GRO COM USD0.01 CL 'A'	30 000.00	450 328.39	3.00
Total Etats-Unis			1 446 073.77	9.63
Total Actions au porteur			12 432 541.05	82.76
Depository receipts				
Chine				
USD	DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	8 000.00	360 130.53	2.39
USD	JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	16 000.00	247 577.35	1.65
Total Chine			607 707.88	4.04
Total Depository receipts			607 707.88	4.04
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			13 040 248.93	86.80

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
Fonds d'investissement, de type ouvert			
Irlande			
EUR UBS IRL SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-ACC	4 005.08	399 523.35	2.66
Total Irlande		399 523.35	2.66
Total Fonds d'investissement, de type ouvert		399 523.35	2.66
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		399 523.35	2.66
Total du portefeuille-titres		13 439 772.28	89.46

Instruments dérivés

Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Contrats financiers à terme sur indices

USD NASDAQ 100 E-MINI FUTURE 15.06.18	-6.00	6 096.91	0.04
Total Contrats financiers à terme sur indices		6 096.91	0.04
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		6 096.91	0.04
Total Instruments dérivés		6 096.91	0.04
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		2 342 549.05	15.59
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-507 274.38	-3.38
Autres actifs et passifs		-258 521.26	-1.71
Total des actifs nets		15 022 622.60	100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

Rapport annuel au 30 avril 2018

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.4.2018	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en CHF				
		85 720 520.30	60 676 205.56	47 829 331.45
Classe A	LU0178215710			
Actions en circulation				
		368 892.3980	343 280.4750	319 308.8420
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		195.16	168.44	138.34
Classe C	LU0937309259			
Actions en circulation				
		81 225.0420	19 700.0000	30 906.4600
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		169.03	144.87	118.32

Performance

	Monnaie	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Classe A	CHF	16.0%	21.8%	-5.7%
Classe C	CHF	16.8%	22.4%	-4.9%

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.
 Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats d'actions.
 Les données concernant la performance ne sont pas auditées.
 Le compartiment n'a pas d'indice de référence.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Etats-Unis	29.06	Internet, logiciels & services IT	11.77
Allemagne	9.52	Sociétés financières et sociétés de participation	9.52
Canada	8.39	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	9.04
Suède	6.51	Industrie minière, charbon & acier	6.33
Norvège	5.26	Electronique & semiconducteurs	6.00
Chine	3.70	Agriculture & pêche	5.14
Brésil	3.41	Biotechnologie	4.08
Australie	3.18	Santé & services sociaux	3.60
Belgique	3.08	Télécommunications	3.06
Grande-Bretagne	2.21	Nourriture & boissons	2.88
Hong Kong	1.84	Machines & appareils	2.67
Bermuda	1.63	Ordinateurs, équipement de réseaux	2.43
Iles Caïmans	1.45	Banques & instituts de crédit	2.05
Argentine	1.33	Divers services	2.01
Liechtenstein	1.28	Circulation & transports	1.80
Autriche	1.19	Pétrole	1.72
Malaisie	1.12	Commerce détail, grands magasins	1.55
France	0.90	Immobilier	1.52
Pays-Bas	0.70	Construction, matériaux de construction	1.51
Finlande	0.45	Véhicules	1.39
Total	86.21	Diverses sociétés non classées	1.28
		Industrie aérospatiale	1.18
		Métaux & pierres précieuses	1.12
		Photographie & optique	1.08
		Métaux non ferreux	0.56
		Divers biens de consommation	0.47
		Appareils électriques et composants	0.45
		Total	86.21

Etat des actifs nets

	CHF
Actif	30.4.2018
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	58 869 693.82
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	15 031 193.94
Total portefeuille-titres (note 1)	73 900 887.76
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	14 206 356.99
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 195 997.18
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	753.81
Créances sur dividendes	111 824.87
Créances diverses	19 239.41
Total Actif	89 435 060.02
Passif	
Découvert bancaire	-78 993.43
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-112.51
A payer sur achats de titres (note 1)	-3 484 373.43
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-100 457.54
Provisions pour commission de performance (note 2)	-780.01
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-6 565.06
Provisions pour commission de distribution	-8 410.98
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-3 079.87
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-31 766.89
Total provisions	-151 060.35
Total Passif	-3 714 539.72
Actifs nets à la fin de l'exercice	85 720 520.30

Etat des opérations

	CHF
Revenus	1.5.2017-30.4.2018
Intérêts sur actifs liquides	6 528.62
Dividendes	1 213 556.29
Total revenus	1 220 084.91
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-1 051 116.71
Commission de performance (note 2)	-955 234.79
Frais de banque dépositaire (note 2)	-71 465.61
Commission de distribution	-8 665.17
Taxe d'abonnement (note 3)	-34 624.82
Autres commissions et frais (note 2)	-125 213.22
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 877.91
Autres charges	-363.95
Total charges	-2 248 562.18
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 028 477.27
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	8 244 248.87
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-3 688.19
Gain (Perte) de change réalisé(e)	141 076.73
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	8 381 637.41
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	7 353 160.14
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 533 026.26
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-658.57
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	2 532 367.69
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	9 885 527.83

Etat des variations des actifs nets

	CHF
	1.5.2017-30.4.2018
Actifs nets au début de l'exercice	60 676 205.56
Souscriptions	20 345 681.56
Rachats	-5 186 894.65
Souscriptions (Rachats) net(te)s	15 158 786.91
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 028 477.27
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	8 381 637.41
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	2 532 367.69
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	9 885 527.83
Actifs nets à la fin de l'exercice	85 720 520.30

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-30.4.2018
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	343 280.4750
Nombre d'actions émises	54 188.4320
Nombre d'actions remboursées	-28 576.5090
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	368 892.3980
Classe	C
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	19 700.0000
Nombre d'actions émises	61 687.4530
Nombre d'actions remboursées	-162.4110
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	81 225.0420

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 avril 2018

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs

Actions au porteur

Australie			
AUD GALAXY RESOURCES NPV	200 000.00	457 302.32	0.53
AUD ILUKA RESOURCES NPV	55 000.00	482 894.81	0.56
AUD KIDMAN RESOURCES NPV	250 000.00	368 942.84	0.43
AUD MINERAL RESS LTD NPV	30 000.00	403 502.05	0.47
AUD OROCOBRE LTD NPV	105 000.00	443 291.83	0.52
AUD PANORAMIC RES LTD NPV	1 438 459.00	569 672.61	0.67
Total Australie		2 725 606.46	3.18
Autriche			
EUR S&T AG NPV	40 000.00	1 023 773.59	1.19
Total Autriche		1 023 773.59	1.19
Belgique			
EUR GALAPAGOS NV NPV	15 000.00	1 342 267.64	1.57
Total Belgique		1 342 267.64	1.57
Bermuda			
USD LAZARD LTD COM CLASS 'A' USD0.01	26 000.00	1 400 629.31	1.63
Total Bermuda		1 400 629.31	1.63
Brésil			
USD COSAN LTD COM STK USD0.01 CLASS 'A'	160 000.00	1 596 510.72	1.86
Total Brésil		1 596 510.72	1.86
Canada			
USD ARALEZ PHARMACEUTI COM NPV	234 583.00	327 421.33	0.38
CAD CALFRAC WELL SERVI COM NPV	240 000.00	1 241 670.27	1.45
GBP ENTERTAINMENT ONE ORD NPV	330 000.00	1 231 921.46	1.44
CAD LARGO RESOURCES COM NPV	300 000.00	412 345.72	0.48
CAD MAGELLAN AEROSPACE COM NPV	67 400.00	1 007 593.80	1.18
CAD NEMASKA LITHIUM COM NPV	440 000.00	441 688.68	0.52
CAD PHOTON CONTROL INC COM NPV	1 000 000.00	1 389 929.40	1.62
USD SUNOPTA INC COM	170 000.00	1 135 910.25	1.32
Total Canada		7 188 480.91	8.39
Iles Caïmans			
HKD CHINA MAPLE LEAF E HKD0.001	900 000.00	1 244 146.61	1.45
Total Iles Caïmans		1 244 146.61	1.45
Finlande			
EUR DETECTION TECH PLC NPV	18 529.00	387 811.06	0.45
Total Finlande		387 811.06	0.45
Allemagne			
EUR ADESSO AG NPV	23 562.00	1 563 994.75	1.82
EUR ENERGIEKONTOR AG NPV	53 000.00	893 768.69	1.04
EUR FORMYCON AG NPV (BR)	43 000.00	1 843 689.45	2.15
EUR GK SOFTWARE SE NPV (BR)	5 000.00	654 808.46	0.76
EUR GROUNDS R/EST NPV (REGISTERED)	70 000.00	169 114.00	0.20
EUR MENSCH & MASCHINE ORD NPV	40 894.00	1 017 309.46	1.19
EUR PAION AG NPV(BR)	171 780.00	466 367.86	0.54
EUR SLM SOLUTIONS GROU NPV	2 896.00	116 030.85	0.14
EUR SOFTING AG NPV	39 800.00	422 694.11	0.49
EUR SYGNIS AG NPV	300 000.00	510 930.00	0.60
EUR USU SOFTWARE AG NPV (POST SPLIT)	17 853.00	503 910.45	0.59
Total Allemagne		8 162 618.09	9.52
Hong Kong			
HKD HAITONG INTL SECS HKD0.10	2 000 000.00	1 165 441.47	1.36
HKD NETDRAGON WEBSOFT USD0.01	170 000.00	409 115.36	0.48
Total Hong Kong		1 574 556.83	1.84
Malaisie			
AUD LYNAS CORPORATION NPV	500 000.00	963 921.56	1.13
Total Malaisie		963 921.56	1.13
Pays-Bas			
EUR KIADIS PHARMA NV EUR0.10 (AIW) 144A / REG S	50 000.00	600 390.58	0.70
Total Pays-Bas		600 390.58	0.70

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Norvège			
NOK AKVA GROUP ASA NOK1	100 000.00	921 802.75	1.08
NOK AUSTEVOLL SEAFOOD NOK0.50	140 000.00	1 674 567.14	1.95
NOK NORWAY ROYAL SALMO NOK1	60 000.00	1 410 135.79	1.65
NOK Q-FREE ASA NOK0.38	500 000.00	497 971.19	0.58
Total Norvège		4 504 476.87	5.26
Suède			
SEK BIOTAGE AB NPV	145 000.00	1 477 547.18	1.72
SEK CLINICAL LASER SYS SER'B'NPV	54 000.00	68 782.37	0.08
SEK CYXONE AB NPV	48 785.00	46 342.46	0.05
SEK G5 ENTERTAINMENT NPV	32 000.00	1 346 345.52	1.57
SEK MIDSONA AB SER'B'NPV	190 635.00	1 282 094.18	1.50
SEK MYCRONIC AB NPV	30 000.00	343 062.68	0.40
SEK VITROLIFE AB NPV	14 000.00	1 019 224.50	1.19
Total Suède		5 583 398.89	6.51
Grande-Bretagne			
GBP COHORT ORD GBPO.10	91 083.00	434 651.33	0.51
GBP JUST-EAT GROUP HLD ORD GBPO.01(WI)	100 000.00	1 055 028.92	1.23
GBP LIONTRUST ASSET MA ORD GBPO.01	51 492.00	405 791.77	0.47
Total Grande-Bretagne		1 895 472.02	2.21
Etats-Unis			
USD ALARM COM HLDGS IN COM USD0.01	30 000.00	1 199 164.86	1.40
USD BGC PARTNERS INC COM CLASS'A' USD0.01	90 000.00	1 190 255.76	1.39
USD BP PRUDHOE BAY ROY UNITS OF BEN INT	58 000.00	1 334 880.15	1.56
USD CARRIZO OIL & CO INC COM	74 000.00	1 470 179.68	1.71
USD CORBUS PHARMACEUTI COM USD0.0001	105 000.00	618 440.03	0.72
USD DIAMOND HILL INVES CLASS'A' COM NPV	7 000.00	1 354 123.81	1.58
USD EXACT SCIENCES CORP COM	15 000.00	742 573.49	0.87
USD EXTREME NETWORKS INC COM	100 000.00	1 059 193.00	1.24
USD GREENBRIER COS INC COM	24 000.00	1 041 770.76	1.21
USD HORTONWORKS INC COM USD0.0001	20 000.00	335 180.14	0.39
USD KARYOPHARM THERAPE COM USD0.0001	50 000.00	647 394.60	0.75
USD LIGAND PHARM INC 'B'COM USD0.001	9 000.00	1 379 574.14	1.61
USD MICROSEMI COM USD0.20	22 000.00	1 408 805.88	1.64
USD MKS INSTRUMENT INC COM	10 000.00	1 013 657.60	1.18
USD PIPER JAFFRAY COS COM	18 000.00	1 248 164.91	1.46
USD SEMTECH CORP COM	35 000.00	1 361 607.45	1.59
USD SOLARIS OILFIELD I COM USD0.01 CL A	80 000.00	1 488 809.60	1.74
USD SP PLUS C USD0.001	37 000.00	1 287 414.45	1.50
USD SPARTON CORP COM	65 000.00	1 188 424.45	1.39
USD SUPERNUS PHARMACEU COM USD0.001	40 000.00	1 857 052.40	2.17
USD VARONIS SYSTEMS IN COM USD0.001	26 000.00	1 681 939.09	1.96
Total Etats-Unis		24 908 606.25	29.06
Total Actions au porteur		65 102 667.39	75.95
Depository receipts			
Argentine			
USD IRSA INVERSIONES Y REP S A GLOBL DEP RCPT	50 000.00	1 135 910.25	1.33
Total Argentine		1 135 910.25	1.33
Belgique			
USD MATERIALISE NV SPON ADR EA REPSTG 1 ORD	109 395.00	1 298 398.42	1.51
Total Belgique		1 298 398.42	1.51
Brésil			
USD COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRB SPON ADR PFD	60 000.00	1 326 861.96	1.55
Total Brésil		1 326 861.96	1.55
Chine			
USD BAOZUN INC ADR EACH REPR ORD SPONS	34 000.00	1 547 867.03	1.81
USD YY INC ADS EA REPR 20 ORD CL'A'	17 000.00	1 622 079.84	1.89
Total Chine		3 169 946.87	3.70
France			
USD COLLECTIS S A ADS EACH REPR 1 ORD SPON	27 000.00	767 073.51	0.89
Total France		767 073.51	0.89
Total Depository receipts		7 698 191.01	8.98
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		72 800 858.40	84.93

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé			
Actions au porteur			
Allemagne			
EUR HESS AG NPV (BR)	30 000.00	0.36	0.00
Total Allemagne		0.36	0.00
Liechtenstein			
CHF IMPLANTICA MEDISWISS AG-CLASS B SHARE	1 100 000.00	1 100 000.00	1.28
Total Liechtenstein		1 100 000.00	1.28
Total Actions au porteur		1 100 000.36	1.28
Actions nominatives			
Israël			
USD IMAGE ID LTD	29 300.00	29.00	0.00
Total Israël		29.00	0.00
Total Actions nominatives		29.00	0.00
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé		1 100 029.36	1.28
Total du portefeuille-titres		73 900 887.76	86.21
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		14 206 356.99	16.57
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-78 993.43	-0.09
Autres actifs et passifs		-2 307 731.02	-2.69
Total des actifs nets		85 720 520.30	100.00

Note 1 – Principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement admis pour les fonds de placement au Luxembourg. Les principales méthodes comptables utilisées se résument comme suit:

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire par action des compartiments est déterminée comme suit:

- LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies und LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos chaque mercredi ou si le mercredi n'est pas un Jour Ouvrable, le Jour Ouvrable suivant (ci-après dénommée «Jour d'Évaluation»)
- LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar, LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure, LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund, LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities et LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund, chaque Jour Ouvrable.
- LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund, la valeur d'inventaire par action est déterminée chaque lundi ou si le lundi n'est pas un Jour Ouvrable, le Jour Ouvrable suivant sur base des cours de clôture du Jour Ouvrable précédent le lundi.

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment est égale à l'actif total de ce compartiment diminué de son passif. Elle est exprimée dans la devise du compartiment considéré, telle qu'indiquée dans le prospectus, et calculée chaque jour d'évaluation en divisant l'actif net total dudit compartiment par le nombre d'actions alors en circulation. La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment est déterminée chaque jour ouvrable sur la base du dernier cours connu (c.-à-d. du cours de clôture ou, si celui-ci ne reflète pas une valeur de marché raisonnable selon le conseil d'administration, du dernier cours disponible au moment de l'évaluation), sauf stipulation contraire dans la section I du prospectus.

Pour le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar, les catégories d'actions en EUR et en CHF peuvent faire l'objet de contrats de change à terme afin de couvrir leur exposition au risque de change.

b) Principes d'évaluation

- la valeur des instruments du marché monétaire dont l'échéance résiduelle est inférieure à un an est constamment ajustée en fonction du prix de rachat, à partir du prix d'acquisition net et en calculant les rendements de manière constante. En cas de modification importante des conditions de marché, la base d'évaluation est ajustée pour refléter les nouveaux rendements du marché;
- les titres de créance ayant une échéance résiduelle de plus d'un an et les autres valeurs mobilières admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs sont évalués à leur dernier cours disponible. Si un titre est coté à plusieurs bourses, le dernier cours connu sur le marché principal est déterminant;
- les titres de créance ayant une échéance résiduelle de plus d'un an et les autres valeurs mobilières qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse mais négociés sur un autre marché réglementé, reconnu, ouvert au public et en fonctionnement régulier, sont évalués au dernier cours disponible sur ce marché;
- les dépôts à terme ayant une échéance initiale supérieure à 30 jours peuvent être évalués à leur taux de rendement respectif, à condition que le contrat conclu entre l'établissement de crédit détenant les dépôts à terme et la société stipule que ces dépôts à terme pourront être appelés à tout moment à être remboursés et que, si tel est le cas, leur valeur en numéraire correspondra à ce taux de rendement;
- les liquidités en caisse ou en banque, les billets à ordre payables à vue, les créances et produits à recevoir, les charges payées d'avance, les dividendes en espèces, les intérêts déclarés ou échus mais non encore perçus, seront évalués à leur valeur nominale totale, à moins que ceux-ci ne puissent éventuellement pas être versés ou perçus dans leur totalité, auquel cas le conseil d'administration pourra évaluer ces actifs en les amputant d'un montant qu'il estimera approprié en vue de refléter la valeur réelle de ceux-ci;
- la valeur des swaps est calculée selon une méthode fondée sur la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs, reconnue par le conseil d'administration;
- les parts/actions d'OPCVM agréés en vertu de la directive 2009/65/CE et/ou d'autres OPC seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire connue;
- les valeurs mobilières et autres actifs admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs sont évalués au dernier cours connu. Si une même valeur ou un même actif est coté à plusieurs bourses, c'est

le cours de clôture à la bourse considérée comme étant le marché principal de cette valeur ou de cet actif qui sera retenu.

Si des valeurs mobilières et d'autres actifs font l'objet de transactions limitées en bourse mais sont négociés entre courtiers sur un marché secondaire faisant appel à des méthodes de formation des prix usuelles, la société peut utiliser les cours de ce marché secondaire comme base d'évaluation de ces valeurs et autres actifs. Les valeurs mobilières et autres actifs qui ne sont pas cotés en bourse mais néanmoins négociés sur un autre marché réglementé, reconnu, ouvert au public et en fonctionnement régulier seront évalués au dernier cours connu sur ce marché.

Si les cours connus ne sont pas en adéquation avec le marché, les titres concernés, de même que tous les autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché telle que déterminée de bonne foi par la société sur la base du prix susceptible d'être obtenu.

La société est en droit d'appliquer temporairement d'autres principes pour évaluer les actifs d'un compartiment si, du fait de circonstances ou d'événements exceptionnels, une évaluation selon les critères susmentionnés s'avère impossible ou inappropriée.

c) Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente de titres

Les plus ou moins values réalisées sur la vente de titres sont calculées sur la base du coût moyen des titres vendus.

d) Evaluation des opérations de change à terme

Les plus et moins-values non réalisées sur les opérations de change non échues sont déterminées le jour d'évaluation sur la base du taux de change applicable à cette date.

e) Evaluation des contrats à terme sur instruments financiers

Les contrats à terme sur instruments financiers sont évalués sur la base des derniers cours publiés, applicables le jour d'évaluation. Les plus et moins-values ainsi que les variations des plus et moins-values non réalisées sont comptabilisées dans l'état des opérations. Les plus et moins-values sont déterminées selon la méthode FIFO, en vertu de laquelle les premiers contrats achetés sont réputés être les premiers vendus.

f) Evaluation des options

Les options en circulation négociées sur un marché réglementé sont évaluées au cours de règlement ou au dernier cours de marché disponible de ces instruments. Les options de gré à gré sont évaluées en référence au marché sur la base des cours quotidiens obtenus par le modèle d'évaluation des options de Bloomberg et vérifiées par rapport à des agents d'évaluation tiers.

Les gains ou pertes réalisé(e)s sur options et la variation des plus- (moins-) values non réalisées sur les options sont indiqués dans l'état des opérations et dans l'état des variations des actifs nets, respectivement sous les postes des gains (pertes) réalisé(e)s sur options et des plus- (moins-) values non réalisées sur options.

g) Swaps

La société peut conclure des swaps (contrats d'échange) de taux d'intérêt, des accords à terme sur des options de swap de taux d'intérêt et des CDS (Credit default Swaps) pour autant qu'ils soient exécutés avec des établissements financiers de première ordre spécialisés dans ce type d'opérations.

La valeur des contrats de swap est calculée par un prestataire de services externe et une seconde évaluation indépendante est fournie par un autre prestataire tiers. Le calcul s'effectue sur la base de la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie, entrées comme sorties.

Dans certains cas particuliers, des calculs internes basés sur des modèles et des données de marché fournis par Bloomberg et/ou des évaluations fondées sur des déclarations de courtiers peuvent être utilisés.

Les méthodes de calcul dépendent des titres considérés et sont définies conformément à la politique d'évaluation globale (Global Valuation Policy) d'UBS.

Cette méthode d'évaluation est approuvée par le conseil d'administration.

Toute variation des gains ou pertes latents est reprise dans l'état des résultats dans les variations se rapportant aux «plus-values/moins-values non réalisées sur contrats de swap».

Des gains ou des pertes sur contrats de swap sont enregistrés lorsque les positions closes ou arrivées à échéance sont reprises en tant que «Gains (pertes) réalisés sur contrats de swap» dans l'état des résultats.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés dans d'autres monnaies que la monnaie de référence des différents compartiments sont convertis au «cours moyen au comptant à la clôture» en vigueur le jour d'évaluation. Les revenus et frais exprimés dans d'autres monnaies que la monnaie de référence des différents compartiments sont convertis au «cours moyen au comptant à la clôture» en vigueur à la date de paiement. Les gains et pertes sont comptabilisés dans l'état des opérations.

Le coût d'acquisition des titres libellés dans d'autres monnaies que la monnaie de référence des différents compartiments est converti au «cours moyen au comptant à la clôture» en vigueur à la date d'acquisition.

i) Comptabilisation des opérations sur portefeuille-titres

Les opérations sur portefeuille-titres sont comptabilisées le jour ouvrable bancaire suivant la date de l'opération.

j) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont pris en charge par la société et amortis sur une période de cinq ans. Ils comprennent les frais de préparation et d'impression du prospectus, les honoraires de notaire, les frais d'enregistrement auprès des autorités administratives et boursières au Luxembourg et à l'étranger, les frais d'impression des certificats et/ou tous autres frais en rapport avec la constitution, la promotion et le lancement de la société.

Les frais liés au lancement d'un nouveau compartiment sont amortis sur une période maximum de cinq ans, à charge des actifs du compartiment, selon un montant annuel déterminé par le conseil d'administration de la société sur une base équitable.

k) A recevoir sur ventes de titres, A payer sur achats de titres

Le poste «A recevoir sur ventes de titres» peut également inclure des créances sur opérations de change. Le poste «A payer sur achats de titres» peut également inclure des engagements résultant d'opérations de change.

l) Comptabilisation des revenus

Les dividendes, nets des retenues d'impôt à la source, sont comptabilisés en tant que revenus à la date à laquelle les titres correspondants sont cotés pour la première fois «ex-dividende». Les revenus d'intérêts sont capitalisés sur une base journalière.

Note 2 – Commissions et frais

La banque dépositaire et l'agent administratif central perçoivent de la société une commission calculée sur la base de l'actif net moyen de la société, conformément aux usages en vigueur sur la place financière de Luxembourg. Cette commission est versée mensuellement.

Frais de banque dépositaire

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Frais de banque dépositaire (par an)
– Active Solar	max. 0.10% (minimum 30 000 EUR)
– Atyartha Global Opportunities Fund	max. 0.25%
– LSF Alternative UCITS Strategies	max. 0.04% (minimum 20 000 EUR)
– LSF Enhanced Equity Exposure	max. 0.04% (minimum 20 000 EUR)
– PBF Protected Bond Fund	max. 0.04% (minimum 20 000 EUR)
– PEF Protected Equity Fund	max. 0.055%
– SFPC European Property Securities	max. 0.35% (minimum 20 000 EUR)
– Solar & Sustainable Energy Fund	max. 0.07% (minimum 30 000 EUR)
– Xantos	max. 0.10% (minimum 20 000 EUR)

Commission de gestion et Commission de conseil en investissements

La société de gestion de chaque compartiment perçoit une commission de gestion et/ou une commission de conseil en investissement, qu'elle verse au gestionnaire et/ou au conseiller en investissements.

La commission de gestion annuelle à charge du compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar est fixée à 1.50% par an au titre de la classe A libellée en EUR, de la classe C libellée en CHF et de la classe C libellée en USD, et à 2,4% par an au titre des classes B EUR. Cette commission, déterminée en fonction des actifs de la classe d'actions concernée, est calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation.

Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund est fixée à 1.50% par an, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation sur les actifs du compartiment. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur lesdits actifs.

La commission de gestion annuelle payée par le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies est de maximum 1.50% par an. Cette commission est calculée en fonction des actifs du compartiment, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle payée par le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure est de maximum 1.50% par an. Cette commission est calculée en fonction des actifs du compartiment, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle payée par le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund est de maximum 1.00% par an. Cette commission est calculée en fonction des actifs du compartiment, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle payée par le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund est à maximum 1.75% par an au titre de la classe d'actions A1, à maximum 1.50% par an au titre des classes d'actions A2 et A3 et à maximum 2.00% par an au titre de la classe d'actions A4. Cette commission est calculée en fonction des actifs du compartiment, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment. Aucune commission de gestion ne sera chargée pour les classes d'actions A EUR et A CHF.

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities est de 1.20% pour la catégorie d'action «A» et 1.50% pour les catégories d'actions

«B» et «C». Cette commission, déterminée en fonction des actifs de la classe d'actions concernée, est calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment. Conformément à une résolution circulaire, le conseil d'administration a décidé de renoncer à cette commission à partir du 1er septembre jusqu'à nouvel ordre.

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund est fixée à 0.90% pour la classe A1, à 0.60% pour les classes A2, A3 et A4 et à 0.50% pour la classe A5, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment. La commission de conseil annuelle perçue par Arcane est fixée à 1% pour la classe A1, à 0.80% pour les classes A2, A3 et A4 et à 0.70% pour la classe A5, calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos est de 1.50% au titre des actions de la classe A et de 0.75% au titre des actions des classes B et C. Cette commission, déterminée en fonction des actifs du compartiment, est calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur lesdits actifs.

Commission de performance

Tous les trois mois, le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar perçoit une commission de performance, directement imputée au compartiment, égale à 15.00% de la différence entre le montant de l'actif net, avant le paiement de la commission de performance et ajusté selon le montant des ordres de souscription et de rachat des actions du compartiment, le dernier jour d'évaluation d'une période de trois mois et le montant de l'actif net le premier jour d'évaluation de la période de trois mois, en plus du LIBOR 3 mois, conformément aux devises de référence (USD/CHF/EUR) au début de la période de trois mois considérée. La commission de performance est calculée lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire.

Le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund aura droit à une commission de performance égale à 10.00% de l'augmentation de la valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'action. Le concept communément appelé

High Water Mark sera appliqué pour le calcul de la commission de performance pour chaque catégorie d'action. La commission de performance sera payée trimestriellement suivant la période de performance considérée. La période de performance comprendra chaque période de 3 mois de l'exercice social. La Commission de Performance sera en principe payée endéans les 15 jours ouvrables suivant la clôture de la période de performance considérée.

La commission de performance sera égale à 10.00% de l'augmentation de la valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'action pour chaque période de performance considérée. En d'autres mots, elle consistera dans la différence positive entre le niveau de la valeur nette d'inventaire d'une catégorie d'action à la fin d'une période de performance (après déduction de la commission de gestion et autres charges mais avant déduction de la commission de performance et ajustée pro rata temporis aux ordres de souscription et de remboursement effectués pendant la période de performance) et le niveau de la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'action concernée à la date de paiement de la dernière commission de performance.

La commission de performance est provisionnée hebdomadairement et prise en compte lors du calcul de la valeur nette d'inventaire de chaque catégorie de parts chaque jour d'évaluation, ajustée au prorata pour les ordres de souscription et de rachat soumis pour chaque catégorie de parts au cours de la période de performance. La commission de performance liée à chaque classe de parts faisant l'objet d'un rachat au cours d'une période de performance est déduite du prix de rachat correspondant à la classe de parts faisant l'objet du rachat. La commission de performance à payer par les classes de parts rachetées au cours d'une période de performance donnée est égale à la différence positive entre la valeur nette d'inventaire de la classe de parts au jour d'évaluation auquel le rachat a lieu et la valeur nette d'inventaire de la classe de parts concernée à la date de paiement de la dernière commission de performance.

En outre, pour le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies, le gestionnaire de portefeuille perçoit une commission de performance égale à 5.00% de la différence positive entre (1) la valeur nette d'inventaire par part du fonds (après provisionnement de toutes les commissions à l'exception de la commission de performance) à la date d'évaluation de la commission de performance (le dernier jour d'évaluation de la période sur laquelle

porte la commission de performance, telle que définie ci-dessous) et (2) le plus haut historique.

Le plus haut historique d'un jour d'évaluation donné correspond (1) au prix de souscription initial ou (2) à la dernière VNI par part de clôture sur la base de laquelle une commission de performance a été payée (principe du plus haut historique ou «high watermark»), selon laquelle de ces deux valeurs est la plus grande. La commission de performance calculée sera ajustée en fonction des souscriptions et des rachats enregistrés au cours de la période. En cas de rachat, la commission de performance provisionnée attribuable aux parts rachetées est cristallisée et versée au gestionnaire de portefeuille. Le calcul de la commission de performance est basé sur la valeur nette d'inventaire par part du compartiment.

En outre, le gestionnaire de portefeuille du compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure doit percevoir une commission de performance égale à 25.00% de la différence positive (le cas échéant) entre (1) la performance du compartiment sur la base de la valeur nette d'inventaire par action (après provisionnement de toutes les commissions à l'exception des commissions de performance) et (2) la performance de l'indice de référence, les deux se référant à la période sur laquelle porte la commission de performance, telle que définie ci-dessous, si la condition de surperformance est remplie.

La condition de surperformance est remplie si, au jour d'évaluation de la commission de performance (le dernier jour d'évaluation de la période sur laquelle porte la commission de performance, telle que définie ci-dessous), la performance du compartiment basée sur la valeur nette d'inventaire par action (après provisionnement de toutes les commissions) depuis octobre 2015 est supérieure à la performance de l'indice de référence sur la même période.

La commission de performance calculée sera ajustée en fonction des souscriptions et des rachats enregistrés au cours de la période. En cas de rachat, la commission de performance provisionnée attribuable aux actions rachetées sera cristallisée et versée au gestionnaire de portefeuille. Le calcul de la commission de performance sera basé sur la valeur nette d'inventaire par action du compartiment.

Le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund percevra également une commission de performance égale à 10.00% de la différence positive entre (1) la valeur nette d'inventaire

par action de la société (après provisionnement de toutes les commissions à l'exception des commissions de performance) à la date d'évaluation de la commission de performance et (2) le high water mark.

Le high water mark d'un jour d'évaluation donné correspond (1) au prix de souscription initial et (2) à la dernière VNI par action de clôture sur la base de laquelle une commission de performance a été payée (principe du plus haut historique ou «high water mark»), selon laquelle de ces deux valeurs est la plus grande.

La commission de performance calculée sera ajustée en fonction des souscriptions et des rachats enregistrés au cours de la période.

En cas de rachat, la commission de performance provisionnée attribuable aux actions rachetées sera cristallisée et versée au gestionnaire de portefeuille.

Le calcul de la commission de performance sera basé sur la valeur nette d'inventaire par action du compartiment. Le calcul de la commission de performance s'effectue trimestriellement, se terminant le dernier jour de chaque trimestre d'une année civile. La commission de performance est payable tous les trimestres dans des arriérés de l'actif de la société.

Le Gestionnaire du portefeuille est en outre en droit de se voir rembourser, sur les actifs du compartiment, les frais relatifs au rapport sur la VaR, sous réserve d'un montant maximal de 6 500 EUR par an.

Le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund reçoit une commission de performance de 15% de la différence positive entre (1) la valeur liquidative par action de la Société (après régularisation de tous les frais hors commissions de performance) que de la rémunération au rendement au jour d'évaluation, et (2) le High Water Mark.

Le High Water Mark à un jour d'évaluation donné est égal au plus élevé (1) du prix de souscription initial et (2) de la dernière valeur liquidative par action pour laquelle une commission de performance a été payée (principe de High Water Mark).

La commission de performance calculée sera ajustée en fonction des souscriptions et des rachats enregistrés au cours de la période.

En cas de rachat, la commission de performance provisionnée attribuable aux actions rachetées sera cristallisée et versée au gestionnaire de portefeuille.

Le calcul de la commission de performance est basé sur la Valeur nette d'inventaire par action du compartiment.

Le calcul de la commission de performance s'effectue trimestriellement, se terminant le dernier jour de chaque trimestre d'une année civile. La commission de performance est payable tous les trimestres dans des arriérés de l'actif de la société.

Le Gestionnaire du portefeuille est en outre en droit de se voir rembourser, sur les actifs du compartiment, les frais relatifs au rapport sur la VaR, sous réserve d'un montant maximal de 6 500 EUR par an.

Le gestionnaire et le conseiller en investissement de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund perçoivent une commission de performance, à charge du compartiment (répartie 50.00%-50.00% entre les deux). La commission de performance de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund est calculée et cristallisée à chaque date de valorisation et ces montants cristallisés sont payés à la fin de chaque mois. La commission de performance est égale à 10.00% de l'augmentation de la VNI pour la classe A1, A2 et A3. L'augmentation est calculée en comparant la VNI (après déduction de la commission de gestion, de la commission de conseil et dépenses courantes mais avant la provision de la commission de performance) au High Water Mark. Le High Water Mark est égal à la plus haute VNI (après commission de performance) atteinte sur une date de valorisation passée, ajustée en fonction des montants reçus pour les souscriptions et des montants dus pour les rachats de la catégorie d'action. Le principe du High Water Mark permet d'assurer qu'en cas de perte, aucune commission de performance ne sera payée tant que la perte n'aura pas été recouvrée.

De plus, tous les 6 mois, le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos percevra une commission de performance égale à 10.00% de la part supérieure à 3.00% sur une période de six mois donnée (6.00% p.a.) du rendement total, qui sera calculée sur la différence entre le montant de la valeur nette d'inventaire des actions des catégories A, B et C, le dernier jour d'évaluation de la période de six mois en cours, avant le paiement de la commission de performance et ajusté selon le montant des ordres de souscription et de rachat des actions du compartiment, et le dernier jour de la période de six mois précédente. Si la différence n'est que de 3.00% ou moins pour la période de six mois, aucune commission de performance ne sera versée. Le taux de rendement

minimal de 3.00% sera ramené à zéro au début de chaque période de six mois, que la commission de performance ait ou non été versée pour la période de six mois précédente. Le principe du high water mark permet d'assurer, en cas de perte, qu'aucune commission de performance ne sera versée tant que la perte n'aura pas été recouvrée.

La commission de performance sera calculée lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire. Conformément au principe généralement désigné comme le «High Water Mark» et aux fins du calcul de la commission de performance, l'élément suivant sera pris en compte: si le montant des actifs nets baisse lors d'une période de six mois considérée, il sera reporté de sorte qu'aucune commission de performance ne soit due tant que les actifs nets n'auront pas atteint le niveau de la dernière période de six mois au cours de laquelle une commission de performance a été versée. Par conséquent, le point de référence pour calculer la commission de performance, qui sera payée au début d'une nouvelle période de six mois suivant la période de six mois considérée, est désormais le pic historique de la valeur nette d'inventaire.

Les frais et commissions qui ne peuvent être mis à charge d'un compartiment en particulier seront répartis équitablement entre tous les compartiments ou imputés à chaque compartiment au prorata de sa valeur nette d'inventaire, si le montant et la raison le justifient.

Autres commissions et frais

La société doit également prendre en charge les coûts d'exploitation, y compris, notamment, les frais d'achat et de vente de titres, les taxes gouvernementales et les frais des autorités réglementaires, les frais de cotation en Bourse, les honoraires des auditeurs indépendants et de tous les conseillers juridiques, les frais de traduction de tous les documents destinés aux autorités réglementaires étrangères, les frais d'impression du prospectus et des certificats d'actions, les dépenses liées aux publications, les dépenses de préparation et d'impression des DICI et les coûts opérationnels liés à la gestion au jour le jour du fonds. Toutes les dépenses sont prises en compte dans la détermination de la valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment.

Note 3 – Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et de la réglementation actuellement en vigueur, la société est soumise au Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% (0.01% par an pour les catégories d'actions réservées aux clients institutionnels), payable trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

La taxe n'est pas prélevée sur la part de la valeur nette d'inventaire investie dans des parts ou actions d'organismes de placement collectif de droit luxembourgeois, qui sont pleinement soumis à cette taxe.

Note 4 – Politique de distribution

Les compartiments poursuivent la politique de distribution mentionnée ci-dessous:

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Politique de distribution
– Active Solar	thésaurisation
– Atyartha Global Opportunities Fund	thésaurisation
– LSF Alternative UCITS Strategies	thésaurisation
– LSF Enhanced Equity Exposure	thésaurisation
– PBF Protected Bond Fund	thésaurisation
– Solar & Sustainable Energy Fund	thésaurisation
– Xantos	thésaurisation

Note 5 – Engagements sur contrats à terme et Options

Les engagements sur contrats à terme et d'options par compartiment et devise au 30 avril 2018, peuvent se résumer comme suit:

a) Contrats à terme

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Contrats à terme de Indices (achat)	Contrats à terme de Indices (vente)
– LSF Enhanced Equity Exposure	2 750 134.60 EUR	- EUR
– Solar & Sustainable Energy Fund	- EUR	664 562.77 EUR

b) Options

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Options sur indices boursiers, classic-styled (vente)
– LSF Enhanced Equity Exposure	2 237 691.73 EUR

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Options sur actions classic-styled (vente)
- LSF Enhanced Equity Exposure	958 949.74 EUR

Note 6 – Accords de commissions indirectes

Au cours de l'année fiscale du 1^{er} mai 2017 au 30 avril 2018, aucun «accord de commissions indirectes» n'a été conclu pour le compte de LUXEMBOURG SELECTION FUND et le montant des «commissions indirectes» est égal à zéro.

Note 7 – Ratio de dépenses totales (TER)

Cet indice, qui a été calculé conformément à la version en vigueur des règles de conduite de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) sur le calcul et la publication du ratio de dépenses totales (TER) et les placements collectifs de capitaux, exprime, rétrospectivement et sous forme de pourcentage de la valeur nette totale, tous les frais, commissions et dépenses imputés sur la valeur nette totale (frais d'exploitation).

TER pour les 12 derniers mois:

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Ratio de dépenses totales (TER)	Rémunération en fonction de la performance
- Active Solar A EUR	2.10%	0.25%
- Active Solar B EUR	2.80%	0.00%
- Active Solar C CHF	1.90%	0.00%
- Active Solar C USD	1.90%	0.00%
- Atyartha Global Opportunities Fund A	3.27%	1.04%
- LSF Alternative UCITS Strategies CHF	4.08%	0.00%
- LSF Alternative UCITS Strategies EUR	4.07%	0.00%
- LSF Enhanced Equity Exposure A1	2.22%	0.00%
- LSF Enhanced Equity Exposure A2	2.23%	0.00%
- PBF Protected Bond Fund A2	1.41%	0.00%
- PBF Protected Bond Fund A3	1.41%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A1	2.60%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A2	2.06%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A3	2.06%	0.00%
- Xantos A	3.25%	1.37%
- Xantos C	2.09%	0.99%

Les TER des catégories des actions qui ont été actives moins de 12 mois sont annualisés.

Les frais de transaction et autres liés à la couverture du risque de change ne sont pas inclus dans le TER.

Note 8 – Taux de rotation du portefeuille (PTR)

PTR est un indicateur qui mesure l'importance des frais résultant de l'achat et de la vente de titres. Il reflète le nombre de transactions conclues dans le cadre d'arbitrages ciblés par rapport au total des actifs nets. Ne sont pas incluses les transactions concernant les souscriptions et les rachats sur lesquels il n'est pas possible d'influer.

PTR:

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Taux de rotation du portefeuille (PTR)
- Active Solar	69.78%
- Atyartha Global Opportunities Fund	41.40%
- LSF Alternative UCITS Strategies	124.61%
- LSF Enhanced Equity Exposure	573.81%
- PBF Protected Bond Fund	252.94%
- Solar & Sustainable Energy Fund	148.10%
- Xantos	116.11%

Note 9 – Frais de transaction

Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2018, la Société a encouru les frais de transaction suivants dans le cadre de l'achat ou de la vente de titres et de transaction similaires:

LUXEMBOURG SELECTION FUND		
- Active Solar	USD	110 241.11
- Atyartha Global Opportunities Fund	CHF	19.44
- LSF Alternative UCITS Strategies	EUR	12 500.23
- LSF Enhanced Equity Exposure	EUR	206 651.08
- PBF Protected Bond Fund	EUR	64 970.09
- PEF Protected Equity Fund	EUR	18 254.37
- SFPC European Property Securities	EUR	14 695.82
- Solar & Sustainable Energy Fund	EUR	58 093.47
- Xantos	CHF	136 873.06

Note 10 – Investissement dans d'autres OPCVM et/ou OPC

Au 30 avril 2018 LUXEMBOURG SELECTION FUND a des investissements dans d'autres OPCVM et/ou OPC. Le pourcentage maximal des commission de gestion imputés pour les autres OPCVM et/ou OPC sont les suivants:

Fonds de placement	commission de gestion
ANAVIO CAPITAL EVENT DRIVEN UCITS FUND-E-EUR-ACC	0.75%
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
CHINA SOUTHERN DRAGON DYN FD SIC-FIS-CHINA NEW BAL OP -A USD	1.80%
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF-USD-ACC	0.40%
ISHARES EURO INFLATION LINKED GOVERNMENT BOND UCITS ETF EUR	0.25%
ISHARES EURO STOXX BANKS(DE)	0.51%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF DIST-ETF	0.75%
ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR UCITS ETF-ACCUM	0.15%
ISHARES S&P CONSUMER DISCRETIONARY SECTOR UCITS ETF USD ACC	0.15%
ISHARES S&P GLOBAL WATER 50 ETF	0.65%
JAVELIN SELECT SICAV - CHINA SHS-B EUR-CAPITALISATION	0.08%
KOTAK FUNDS - INDIA FIXED INCOME FUND-I-EUR-DISTRIBUTION	0.00%
KOTAK-INDIA GROWTH-I ACC	1.00%
M&G INV FDS 5-EPI MACRO FD-T-H-EUR-NT ACCUMULATION HEDGED	0.75%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MEMNON-EU MKT NEUTRAL-I-EUR-CAPITALISATION	1.50%
MERRILL LYNCH INV SL SICAV-YORK AS EVT-DR UCITS FD-EUR-D-CAP	1.25%
MERRILL LYNCH INV SOLN-DIVERSIFIED FUTURES-USD-SHS-Z-CAP	1.35%
MLIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
PORTLAND HILL FUND-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-CAP	2.00%
RV CAPITAL ASIA OPPORTUNITY UCITS FUND-A-EUR-DISTRIBUTION	0.00%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-E	1.25%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	1.40%
UBS ETFs PLC - MSCI AC ASIA EX JAPAN TRN INDEX SF-A ETF USD	0.31%
UBS IRL SELECT MONEY MARKET FUND-EUR-ACC	0.05%
WISDOMTREE JAPAN EQUITY UCITS ETF-ACC PTG SHS CLASS HED-CHF	0.45%
XTRACKERS DAX UCITS ETF-1 CAPITALISATION	0.01%

Note 11 – Liquidations

La liquidation suivante est intervenue:

Compartiments	Date
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund	15.06.2017
LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities	28.03.2018

Au 30 avril 2018 les compartiments liquidés étaient investis en espèces comme suit:

LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund

Liquidités		EUR
EUR	14 034.02	14 034.02
USD	1.26	1.04
CHF	7 230.92	6 045.93
Total Liquidités		20 080.99
Engagements		
Frais de révision		1 153.00
Calcul VAR		908.24
Frais de liquidation		5 000.00
Frais de maintenance		1 500.00
Set-up de classes d'actions supplémentaires		1 850.00
Autres		9 669.75
Total Engagements		20 080.99

LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities

Liquidités		EUR
EUR	151 763.10	151 763.10
GBP	4 846.26	5 524.74
Total Liquidités		157 287.84
Engagements		
Autres		157 287.84
Total Engagements		157 287.84

Note 12 – Langue faisant foi

La version anglaise des présents états financiers est celle faisant foi et seule cette version a été révisée par le réviseur d'entreprises. Toutefois, la société et la banque dépositaire peuvent être liées par les traductions qu'elles ont approuvées dans les langues des pays où les actions sont commercialisées.

Note 13 – Instruments financiers dérivés de gré à gré et prêt de titres

Si la société conclut des transactions de gré à gré, elle peut être exposée à des risques liés à la solvabilité des contreparties à ces opérations: lorsque la société conclut des contrats à terme, des options et des contrats de swap ou utilise d'autres techniques faisant appel à des instruments dérivés, elle encourt le risque qu'une contrepartie à une transaction de gré à gré ne remplisse (ou ne puisse pas remplir) ses obligations en vertu d'un contrat spécifique ou de plusieurs contrats. Le risque de contrepartie peut être atténué par le dépôt d'une garantie. Si la société doit recevoir une garantie aux termes d'un contrat, celle-ci peut être conservée par la banque dépositaire/le dépositaire pour le compte de la société ou transférée à la contrepartie à la transaction de gré à gré selon les modalités convenues entre la société et cette dernière. La faillite, l'insolvabilité ou tout autre incident de crédit affectant la contrepartie à la transaction de gré à gré, la banque dépositaire ou un membre de son réseau de sous-dépositaires/banques correspondantes peut entraîner un retard dans la mise en oeuvre des droits de la société à l'égard de la garantie, les limiter, voire même les rendre nuls, auquel cas la société se verrait contrainte d'honorer les obligations lui incombant dans le cadre de la transaction de gré à gré indépendamment de toute garantie constituée à l'avance pour couvrir lesdites obligations.

La société peut prêter une partie des titres qu'elle détient en portefeuille à des tiers. En général, les prêts ne peuvent s'effectuer que par l'intermédiaire de chambres de compensation reconnues, telles que Clearstream International ou Euroclear, ou par l'entremise d'établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce types d'opérations et selon des modalités spécifiées par ces derniers. Le prêt de titres donne lieu à la remise d'une garantie, constituée de titres de premier ordre, dont le montant est en général au moins égal à la valeur de marché des titres prêtés.

OTC-Dérivés*

Contrepartie du compartiment	Plus- (Moins-)value non-réalisée	Garantie reçue
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar		
UBS AG	-1 439 592.61 USD	0.00 USD
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund		
UBS AG	-54 869.02 CHF	0.00 CHF
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies		
UBS AG	-46 911.53 EUR	0.00 EUR
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure		
UBS AG	-272 584.39 EUR	0.00 EUR
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund		
UBS AG	-867 414.57 EUR	0.00 EUR
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos		
UBS AG	958.48 CHF	0.00 CHF

* Les instruments dérivés non cotés sur une bourse officielle ne sont pas inclus dans ce tableau, car ils sont garantis par un organisme de compensation. En cas de défaut d'une contrepartie, l'organisme de compensation assume le risque de perte.

Prêt de titres

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Risque de contrepartie découlant des prêts de titres au 30 avril 2018		Répartition des garanties (pondération en %) au 30 avril 2018		
	Valeur de marché des titres prêtés	Garantie (UBS Switzerland AG)	Actions	Obligations	Liquidités
- Active Solar	15 369 759.80 USD	15 912 728.81 USD	19.80	80.20	0.00
- Solar & Sustainable Energy Fund	243 372.91 EUR	251 970.57 EUR	19.80	80.20	0.00

Informations non révisées

Rapport annuel au 30 avril 2018
LUXEMBOURG SELECTION FUND

1) Exposition globale

Gestion des risques

La gestion des risques s'effectue selon l'approche par les engagements et l'approche VaR (value at risk), conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables.

Effet de levier

L'effet de levier est défini dans les directives applicables du ESMA comme étant la somme des valeurs nominales des instruments dérivés utilisés par le compartiment considéré. En ce sens, l'effet de levier peut être amplifié artificiellement dans la mesure où certains dérivés utilisés à des fins de couverture peuvent être inclus dans le calcul. Par conséquent, cette information ne reflète pas nécessairement avec précision le risque de levier auquel l'investisseur est exposé.

Compartiment	Méthode de calcul du risque globale	Modèle utilisé	VAR Limite min (%)	VAR Limite max (%)	VAR Limite moy (%)	Levier moy (%)	Référence du portfolio (benchmark)	fin de l'année
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund	Relative VaR engagements	VAR Historique 2y 99%	4.00%	38.00%	20.00%	85.00%	n.a.	30.4.2018
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos	Approche par les engagements	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

2) Politique de rémunération et informations quantitatives

Le conseil d'administration d'UBS Third Party Management Company S.A. a mis à jour la politique de rémunération (la «Politique») en date du 27 septembre 2017, dont les objectifs sont d'une part de garantir que le contexte de rémunération est conforme aux dispositions légales et réglementaires applicables, et plus spécifiquement aux dispositions définies par i) les articles 111bis et 111ter de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, telle que modifiée ponctuellement (la Loi OPCVM), transposant la directive OPCVM 2014/91/UE (la directive OPCVM V), ii) la directive AIFM 2011/61/UE (gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs), transposée dans la Loi luxembourgeoise AIFM datée du 12 juillet 2013, telle que modifiée ponctuellement, iii) les directives de l'AEMF relatives à des politiques saines en matière de rémunération en vertu de la directive OPCVM - ESMA/2016/575 publiée le 14 octobre 2016 et les directives de l'AEMF relatives à des politiques saines en matière de rémunération en vertu de la directive GFIA - ESMA/2016/579, publiée le 14 octobre 2016 modifiant les directives de l'AEMF relatives à des politiques saines en matière de rémunération en vertu des directives OPCVM et GFIA publiées le 31 mars 2016 - ESMA/2016/411 (les directives AEMF), et iv) la circulaire 10/437 de la CSSF sur les directives concernant les politiques de rémunération dans le secteur financier émise le 1er février 2010; et d'autre part de se conformer à la politique de rémunération d'UBS AG. La politique de rémunération vise à ne pas favoriser la prise de risques excessive, inclut des mesures pour éviter les conflits d'intérêts, est cohérente avec une gestion saine et efficace des risques et tend à encourager celle-ci, et est conforme à la stratégie opérationnelle, aux objectifs et aux valeurs du groupe UBS.

Des informations plus détaillées en relation avec la politique de rémunération d'UBS AG sont disponibles dans le rapport annuel d'UBS Group AG et dans le rapport sur la rémunération. De plus amples détails sur la politique de rémunération de la société de gestion, qui décrit, sans toutefois s'y limiter, la manière dont la rémunération et les avantages sont déterminés, sont disponibles sur le site www.ubs.com/third-party-man-co-policies.

Application de la publication des exigences et de la rémunération

Conformément à l'article 151 de la Loi OPCVM, la société de gestion est tenue de publier au moins une fois par an certaines informations concernant sa politique de rémunération et les pratiques relatives à son personnel identifié.

La société de gestion se conforme aux directives réglementaires susmentionnées d'une manière et dans la mesure correspondant au volume, à l'organisation interne, à la nature, à l'étendue et à la complexité de ses activités.

Compte tenu de la taille totale des fonds sous gestion, incluant tant les OPCVM que les FIA et bien qu'une part significative ne constitue pas un investissement complexe ou risqué, UBS Third Party Management Company S.A. estime que le principe de proportionnalité peut ne pas être applicable au niveau de la société, mais au niveau du personnel identifié.

Par application du principe de proportionnalité pour le personnel identifié, les exigences suivantes relatives aux processus de paiement pour le personnel identifié ne sont pas applicables:

- le paiement de la rémunération variable en instruments liés principalement aux fonds dans le cadre desquels ils exercent leurs activités;
- les exigences de report;
- les périodes de conservation;
- l'intégration des facteurs de risque postérieurs (c'est-à-dire les dispositions en matière de malus ou de recouvrement).

Les exigences de report restent néanmoins applicables lorsque la rémunération annuelle totale de l'employé dépasse le seuil défini dans le cadre de la rémunération du groupe UBS; la rémunération variable sera traitée conformément aux dispositions du plan définies dans le cadre de la rémunération du groupe UBS.

Aucune rémunération n'est versée au personnel identifié parmi les délégués de la société de gestion.

Informations relatives à la rémunération

Pour l'exercice fiscal clos le 31 décembre 2017, le total de la rémunération globale versé par UBS Third Party Management Company S.A à l'ensemble de son personnel s'élevait à 41 107 EUR, dont 3 022 EUR représentaient la rémunération variable. La société de gestion employait en moyenne 9 salariés (équivalent temps plein) au cours de cette période.

Le total de la rémunération globale versé par UBS Third Party Management Company S.A. à son personnel identifié s'élevait à 9 990 EUR.

Veillez noter que du fait des fonctions du personnel de la société de gestion, cette rémunération a été calculée proportionnellement à l'actif net du fonds par rapport aux actifs nets de l'ensemble des fonds gérés par UBS Third Party Management Company SA (y compris les FIA et les OPCVM).

Informations non révisées

Rapport annuel au 30 avril 2018
LUXEMBOURG SELECTION FUND

3) Garantie

Le tableau ci-dessous indique les garanties par compartiment, réparties par pays et par notation, au 30 avril 2018 et d'autres informations relatives au prêt de titres.

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD) (in %)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR) (in %)
par pays:		
– Australie	0.14	0.14
– Autriche	15.05	15.05
– Belgique	0.00	0.00
– Canada	5.69	5.69
– Finlande	1.64	1.64
– France	13.24	13.24
– Allemagne	5.23	5.23
– Irlande	0.37	0.37
– Italie	3.16	3.16
– Japon	4.69	4.69
– Espagne	5.71	5.71
– Suède	0.34	0.34
– Suisse	14.37	14.37
– Pays-Bas	0.02	0.02
– Grande-Bretagne	18.15	18.15
– États-Unis d'Amérique	12.20	12.20
Total	100.00	100.00
par notation de crédit (Obligations):		
– Rating > AA-	92.64	92.64
– Rating <=AA-	7.07	7.07
– non coté	0.29	0.29
Total	100.00	100.00
Prêt de titres		
Actifs et recettes / ratios		
Moyenne des actifs investis (1)	42 014 543.19 USD	15 477 596.01 EUR
Moyenne des prêts de titres (2)	17 958 544.02 USD	4 567 744.53 EUR
Ratio moyenne collatéral	105.72%	105.72%
Ratio de la moyenne des prêts de titres (2)/(1)	42.74%	29.51%
Revenus tirés du prêt de titres	658 313.39 USD	128 386.46 EUR
frais sur prêt de titres	263 325.34 USD	51 354.58 EUR
Revenus nets sur prêts de titres	394 988.05 USD	77 031.88 EUR

4) Règlement relatif aux opérations de financement sur titres

Le Société procède à des opérations de financement sur titres telles que définies à l'article 3 du règlement (UE) 2015/2365. Les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de rachat, le prêt de titres ou de matières premières et l'emprunt de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou les opérations de vente-rachat et les opérations de prêt marginal à travers l'exposition du Fonds à des accords de prise en pension de titres au cours de l'année. Conformément à l'article 13 du règlement, les informations relatives aux prêts de titres sont détaillées ci-après:

Informations générales

Le tableau suivant détaille la valeur proportionnelle des prêts de titres par rapport à la valeur nette d'inventaire du compartiment ainsi que par rapport au total des titres prêtables au 30 avril 2018.

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Titres prêtés en % de l'actif net	Titres prêtés en % du total des titres prêtables
– Active Solar	29.50%	30.58%
– Solar & Sustainable Energy Fund	1.62%	1.85%

Le montant total (valeur absolue) des titres prêtés est communiqué à la note 13 – Instruments financiers dérivés de gré à gré et prêt de titres.

Données sur la réutilisation des garanties

Montant des garanties réutilisées par rapport au montant maximal communiqué aux investisseurs: néant

Revenus du réinvestissement des garanties en espèces pour le Société: néant

Données sur la concentration

Les dix plus gros émetteurs de garanties pour les opérations de financement sur titres par compartiments:

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
United Kingdom	2 887 911.64	45 728.72
French Republic	2 107 641.22	33 373.51
Swiss Confederation Government Bond	1 945 684.63	30 809.00
United States	1 860 103.81	29 453.87
Republic of Austria Government Bond	1 827 751.59	28 941.59
Canada	901 178.47	14 269.74
Japan Government Ten	745 975.77	11 812.18
Bawag Group AG	566 623.99	8 972.22
Gas Natural SDG SA	524 599.67	8 306.79
E.on SE	421 642.19	6 676.51

Les dix plus gros émetteurs pour les opérations de financement sur titres

Toutes les opérations de financement sur titres des compartiments de ce Société sont effectués avec une seule contrepartie, UBS Switzerland AG.

Conservation des garanties reçues par le Société dans le cadre des opérations de financement sur titres

Garanties détenues à 100% par UBS Switzerland AG

Conservation des garanties fournies par le Société dans le cadre des opérations de financement sur titres

Néant

Données agrégées relatives aux opérations ventilées séparément pour chaque type d'opération de financement sur titres

Type et qualité de la garantie:

Les informations relatives au

- Type de garantie sont disponibles dans la note 13 «Instruments financiers dérivés de gré à gré et prêt de titres».
- La qualité de la garantie est renseignée dans la note Informations non révisées 3) Garantie «par cote de crédit (Obligations)».

Échéance de la garantie

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-
De 1 mois à 3 mois	37 467.11	593.27
De 3 mois à 1 an	349 210.51	5 529.58
Plus de 1 an	12 374 614.49	195 946.19
Illimitée	3 151 436.70	49 901.53

Monnaie de la garantie:

Monnaie de la garantie	Pourcentage
EUR	44.23%
GBP	18.15%
CHF	14.41%
USD	12.15%
CAD	5.66%
JPY	4.69%
RUB	0.37%
SEK	0.34%
Total	100.00%

Échéance des opérations de financement sur titres, ventilée en fonction des tranches d'échéance

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	15 369 759.80	243 372.91
De 1 jour à 1 semaine	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-
De 3 mois à 1 an	-	-
Plus de 1 an	-	-
Illimitée	-	-

Pays où sont établies les contreparties des opérations de financement sur titres:

Contreparties établies à 100% en Suisse (UBS Switzerland AG)

Règlement et compensation des opérations

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD) Prêt de titres	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR) Prêt de titres
Règlement et compensation des opérations		
Contrepartie centrale	-	-
Bilatéraux	-	-
Tri-parti	15 369 759.80 USD	243 372.91 EUR

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres

Tous les coûts relatifs à l'exécution d'opérations de prêt de titres, y compris la constitution de garanties, sont pris en charge par les contreparties et par le dépositaire. La ventilation du revenu issu du prêt de titres communiqué dans la déclaration d'opérations est la suivante:

- 60% payables au Société
- 40% payables à l'agent prêteur des titres

Ratio de rendement (Société)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	4.28%
– Solar & Sustainable Energy Fund	52.75%

Ratio de frais (agent prêteur des titres)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	1.71%
– Solar & Sustainable Energy Fund	21.10%