

Rapport annuel 2018/2019

Société d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 66 323

Rapport annuel révisé au 30 septembre 2019

DIGITAL FUNDS

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

DIGITAL FUNDS Stars Europe

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Rapport annuel révisé au 30 septembre 2019

Table des matières	Page	ISIN
Gestion et Administration	3	
Caractéristiques de la société	4	
Rapport des Administrateurs	6	
Rapport d'audit	10	
DIGITAL FUNDS	13	
DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex	15	Acc LU1813569529 CC LU1862386726 I LU1813569792 R LU1813569875
DIGITAL FUNDS Stars Europe	17	Acc LU0090784017 Acc 1 LU1731919103 D LU0905713201 D 1 LU1731919525 GBP LU0259627379 I LU1506569661 P LU2005654798 R LU0323041763 S LU1651323278 USD LU0274905818
DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK	26	Acc LU0259626645 Acc 1 LU1731919871 Acc 2 LU1731919954 GBP LU0259626991 I LU0997310957 M LU1813569958 P LU2005655092
DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies	33	Acc LU1506569588 I LU1651323351 I USD LU1737512811
DIGITAL FUNDS Stars Eurozone	39	Acc LU1813569289 I LU1813569446 R LU1813569362
DIGITAL FUNDS Stars US Equities	44	Acc EUR LU1651323518 Acc USD LU1651323435 I EUR LU2006281013 I USD LU1651323609 P EUR LU2005655175 R EUR LU1651323781
Notes aux états financiers (annexe)	49	
Informations non révisées	60	

Restrictions de vente

Les actions de ce fonds ne peuvent être offertes, vendues ou délivrées à des investisseurs qui sont des ressortissants américains.

Commercialisation en Allemagne

Les actions des compartiments suivants ne peuvent pas être commercialisées publiquement à des investisseurs en Allemagne:

- Stars EuroFlex
- Stars Eurozone

Siège social

2C, rue Albert Borschette
L-1246 Luxembourg

Conseil d'Administration

Jacques Chahine, Administrateur
J.Chahine Capital
Luxembourg

Alicia Zemanek, Administratrice (jusqu'au 23 juillet 2019)
UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Luxembourg

François Garcin, Administrateur
J.Chahine Capital
Luxembourg

Anita Wingert, Administrateur
UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Luxembourg

Société de gestion

J.Chahine Capital
10-12, boulevard Roosevelt
L-2450 Luxembourg

Banque dépositaire et agent payeur principal

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

Administration Centrale

Northern Trust Global Services SE
6, rue Lou Hemmer
L-1748 Senningerberg

Réviseur d'entreprises agréé de la société

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

Commercialisation 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
et ses succursales en Suisse

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 à UBS Switzerland AG, Postfach, CH-8001 Zurich, et au représentant du fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, tél: +41 (0) 22 705 11 78, fax +41 (0) 22 705 11 79, www.carnegie-fund-services.ch.

Commercialisation en Allemagne

Service de commercialisation et organisme d'information

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

Organisme de commercialisation, 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 à UBS Europe SE, Stephanstrasse 2-4, D-60306 Francfort-sur-le-Main.

Pour les compartiments DIGITAL FUNDS

– Stars EuroFlex

– Stars Eurozone

aucune notification n'a été déposée auprès de la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Par conséquent, les actions de ces compartiments ne peuvent pas être distribuées publiquement en Allemagne.

Commercialisation en Autriche, en Belgique, en Espagne, en France, en Italie, au Luxembourg, au Royaume-Uni et en Suède

Certaines actions de ce fonds peuvent être commercialisées dans ces pays.

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 au siège de la société.

DIGITAL FUNDS (le «Fonds») est une société de gestion constituée le 21 septembre 1998 et immatriculée au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée indéterminée sous la forme d'une «société anonyme» ayant le statut d'une «société d'investissement à capital variable» en vertu de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la «loi» ou la «loi sur les OPC») ainsi qu'en vertu de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales dans sa version en vigueur. Le Fonds est soumis à la partie I de la loi.

Le Fonds est organisé en tant que «fonds à compartiments». Un «fonds à compartiments» est une entité comprenant plusieurs compartiments au sein desquels diverses classes d'actions (la «classe» ou les «classes») peuvent être lancées, p. ex. des actions d'accroissement et des actions de distribution, associés à différentes devises de référence. Chaque compartiment (le «compartiment» ou les «compartiments») constitue un portefeuille distinct d'actifs (investis conformément aux caractéristiques de placement particulières du compartiment) et d'engagements.

Le conseil d'administration se réserve le droit de lancer de nouveaux compartiments à tout moment. Les détails et la politique de placement de ces compartiments doivent être communiqués par le biais d'un prospectus révisé. En outre, les investisseurs peuvent être informés par annonce dans un journal si le conseil d'administration le juge approprié. Conformément aux réglementations exposées au chapitre 18 du prospectus «Liquidation et fusion du Fonds et de ses compartiments», le conseil d'administration se réserve le droit de liquider certains compartiments.

A la suite d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 20 décembre 2011, les statuts du Fonds (les «statuts») ont été modifiés afin de soumettre le Fonds à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (les «amendements aux statuts»).

Les statuts ont été publiés pour la première fois dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial») le 4 novembre 1998. Les statuts ont été déposés au registre du tribunal d'arrondissement de Luxembourg. Les amendements aux statuts ont été publiés dans le Mémorial le 19 janvier 2012. Ces documents peuvent être consultés et des copies peuvent en être obtenues contre paiement des taxes en vigueur.

Le Fonds est inscrit au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 66.323. Le siège social du Fonds est sis 2C, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg. A la date de sa constitution, son capital social était de 275 000 FRF. Le capital du Fonds est toujours égal à la somme des valeurs nettes totales des différents compartiments et est représenté par les actions émises, sans désignation de leur valeur nominale et entièrement libérées. Des variations du capital du Fonds peuvent se produire sans qu'il soit nécessaire de les publier ou de les enregistrer au Registre de Commerce.

Au 30 septembre 2019, les compartiments suivants sont actifs:

DIGITAL FUNDS Stars Europe

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Europe (dénommé ici le «compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Europe») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés européens au sens large par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (dénommé ici le «compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés européens au sens large (à l'exception de ceux du Royaume-Uni) par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (dénommé ici le «compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés européens de petites capitalisations par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché.

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Eurozone (dénommé ici le «Compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Eurozone») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surpasser les marchés européens par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché.

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars US Equities (ci-après intitulé le «compartiment» ou «DIGITAL Stars US Equities») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés américains au sens large par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché.

L'exercice social de la société commence le premier jour d'octobre et se termine le trente septembre de l'année suivante.

Toutes les classes d'actions constituent des titres de créance destinés à être cotés à la bourse de Luxembourg. Le Conseil d'administration a décidé le 13 septembre 2012 de demander la radiation de la cote de toutes les Classes d'actions cotées au 1^{er} janvier 2013.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires (l'«AG») se tient chaque année au siège du Fonds ou à toute autre adresse au Luxembourg indiquée dans l'invitation à l'assemblée. L'AG a lieu le deuxième mercredi du mois de mars à 11h00. Si cette date ne correspond pas à un jour ouvrable au Luxembourg, l'AG a lieu le jour ouvrable suivant au Luxembourg.

Chaque action donne droit à une voix à chaque assemblée générale des actionnaires ainsi qu'à chaque assemblée concernant la classe d'actions considérée. Les fractions d'actions ne donnent aucun droit de vote. Tout amendement aux statuts impliquant une modification des droits d'une classe d'actions doit être approuvé par résolution d'une assemblée d'actionnaires du Fonds et d'actionnaires de la classe visée.

Seules les informations contenues dans le prospectus ou dans l'un des documents mentionnés dans le prospectus sont valables.

Les rapports annuels et semestriels sont tenus gratuitement à la disposition des actionnaires au siège de la société d'investissement et de la banque dépositaire.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont reçues que sur base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et le cas échéant, du plus récent rapport semestriel.

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

Les marchés actions ont été particulièrement chahutés en octobre 2018. Nous avons notamment observé sur les marchés européens des comportements violents et atypiques qui nous ont rappelé la soudaine rotation sectorielle d'avril 2014. Ils coïncidaient avec la hausse des taux américains, la guerre commerciale US/Chine, le ralentissement en Europe et les incertitudes liées à l'Italie, mais également avec les craintes sur les valorisations des valeurs de croissance. Les marchés européens ont reproduit un phénomène initié aux États-Unis sur les valeurs technologiques et qui s'est répandu à d'autres secteurs comme le luxe ou les équipements de santé.

Le segment des petites et moyennes valeurs a ensuite continué de sous-performer en novembre, le MSCI Europe Small Cap NR déclinant de -3.4%. Par ailleurs, la dispersion entre les différentes composantes du marché est restée forte. Près de 20% d'écart de performance en 1 mois en Europe entre les Télécoms protégées par leur caractère domestique et les Basic Resources pénalisées par leur forte sensibilité cyclique, les investisseurs s'adaptant à un environnement qui se dégrade. Les analystes financiers ont commencé à réviser à la baisse les perspectives bénéficiaires en Europe et les économistes ont également revu à la baisse la croissance du PIB de la Zone. La Fed, quant à elle, a adopté un ton plus accommodant. Les taux longs sont ainsi revenus fin novembre à un niveau proche de celui du printemps.

L'année 2018 s'est achevée sur une note baissière et restera dans les mémoires comme le pire exercice boursier depuis la crise de 2008, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis. La traditionnelle trêve de fin d'année n'a pas été respectée et les indices ont poursuivi leur correction en décembre pour finir à des niveaux proches de leur plus bas de l'année.

Il faut dire que l'actualité n'a pas beaucoup aidé: Shutdown aux États-Unis, faute d'accord parlementaire sur le financement du mur à la frontière mexicaine, incertitudes sur le Brexit, mouvement social des gilets jaunes en France.

Dans cet environnement baissier le MSCI Europe affiche une performance sur le quatrième trimestre 2018 de -11.6% (en EUR) et le S&P 500 de -14% (en USD).

Le mois de janvier a été marqué par un fort rebond des actions, permettant aux grands indices de rattraper environ 60% de la correction subie lors du dernier trimestre de l'année 2018.

Pourtant l'environnement macro-économique a continué de montrer des signes de ralentissement, mais il semblerait que beaucoup avaient été déjà intégrés dans les cours. Comme souvent en pareil cas, la force de rappel fondamentale liée aux valorisations a permis de corriger en partie les excès baissiers de la fin 2018, d'autant plus que les premières publications de janvier ont été plutôt réconfortantes. Par ailleurs, l'inflexion le 4 janvier du discours de la Fed vers plus d'accommodation monétaire, même si cela était attendu, a fortement soutenu le rebond de janvier. Jerome Powell, s'est montré sensible à la pression présidentielle de Donald Trump ainsi qu'à celle du marché en évoquant une nécessaire patience dans le rythme de remontée des taux en 2019. De plus, la réduction de la taille du bilan de la Fed devrait suivre un chemin plus progressif qu'initialement envisagé. Enfin, quelques messages réconfortants au sujet de la négociation bilatérale entre la Chine et les États-Unis sur les échanges commerciaux ont été les bienvenus, permettant une détente du risque perçu.

Les marchés ont poursuivi en février et mars leur rebond. Malgré des publications macro-économiques assez ternes, le scénario noir d'une récession prochaine s'est éloigné.

Les sociétés ont communiqué de manière rassurante sur leurs résultats et leurs perspectives.

Cette poursuite du rally haussier a été très largement alimentée par l'action combinée des banques centrales. La Fed a confirmé que les taux ne seraient plus relevés d'ici la fin de l'année, ce que le marché anticipait. En parallèle, la BCE a reporté à 2020 (minimum) le premier relèvement monétaire. Elle a par ailleurs annoncé la mise en place d'un TLTRO, programme de financement long terme des banques, afin de soutenir leur profitabilité menacée par un taux de dépôt négatif et d'améliorer plus globalement la liquidité du système. Dans ce contexte les taux longs se sont fortement détendus. Aux États-Unis, la courbe des taux s'est quant à elle inversée pour la première fois depuis juillet 2006. Cela peut être interprété comme une forme de capitulation du marché obligataire plutôt que l'anticipation d'une récession à venir. En effet, les investisseurs ont désormais pris conscience d'un nouveau paradigme monétaire matérialisé par des taux directeurs durablement faibles. Notons par ailleurs qu'il s'agit de la 7ème inversion depuis 1970, et qu'une fois sur deux le marché actions a fortement grimpé dans les 3 années qui suivent (perf 3 ans médiane du S&P 500 suite à l'inversion de la courbe: +11.9% hors dividendes).

Le MSCI Europe affiche une performance sur le premier trimestre 2019 de +12% (en EUR) et le S&P 500 de +13.1% (en USD).

Le mois d'avril a été marqué par une poursuite du rally haussier sur les actions. Soit le quatrième mois consécutif de hausse. Alors que l'action combinée des banques centrales vers plus d'assouplissement monétaire avait alimenté la hausse durant le 1^{er} trimestre dans un contexte de faible valorisation des actifs, c'est désormais l'amélioration du momentum économique et la communication rassurante des entreprises qui a soutenu le marché. La croissance du PIB américain au 1^{er} trimestre a surpris à la hausse avec une progression de 3.2% contre 2.8% attendu par le consensus. Par ailleurs, nos indicateurs de momentum économique se sont redressés, notamment en Chine, les premiers effets de la relance budgétaire chinoise initiée en fin d'année commençant à être visibles.

Dans ce contexte, une sensible rotation a pu être observée au sein du marché actions. Le frémissement pro-cyclique a en effet provoqué l'arrêt de la baisse des taux longs. Le 10 ans allemand est même symboliquement redevenu positif. En parallèle, ce sont les composantes cycliques et financières qui ont le mieux fonctionné en avril. Des secteurs tels que la banque, l'automobile ou la construction se sont distingués. À l'inverse, la santé ou les télécoms ont souffert en relatif.

Mai 2019 fut le premier mois de baisse pour les actions en 2019. La détérioration du climat entourant les négociations commerciales sino-américaines suite à des tweets particulièrement vindicatifs de D.Trump, ainsi que des publications macro-économiques globalement médiocres ont été les principaux catalyseurs de cette correction.

En parallèle, les taux d'intérêts se sont fortement détendus. Le 10 ans allemand a ainsi rejoint en fin de mois son plus bas historique de 2016 autour de -0.20%. Dans ce contexte, ce sont les composantes de type «Croissance Visible», ou cataloguées comme domestiques (Télécom, Utilities) qui se sont distinguées en relatif, amortissant près de la moitié de la baisse mensuelle des indices. En revanche, les composantes «Value» ont fortement souffert. Les financières ont été défavorisées par la baisse des taux et les cycliques par la dégradation du Momentum économique mondial.

Le mois de juin s'est distingué par une forte appréciation des marchés actions qui retrouvent leur niveau de fin avril, soit le plus haut de l'année. Le premier semestre restera dans les mémoires comme le meilleur premier semestre pour les actions européennes depuis 1998. Pourtant les fondamentaux macroéconomiques restent en berne, dans un contexte où la guerre commerciale pèse. Une fois encore, c'est la politique monétaire très accommodante des banques centrales occidentales qui agit comme un moteur puissant pour les marchés d'actifs à risque.

Le MSCI Europe affiche une performance sur le deuxième trimestre 2019 de +1.5% (en EUR) et le S&P 500 de +3.8% (en USD).

Les indices actions ont poursuivi leur parcours haussier en juillet 2019, même si les performances observées ont été modestes. Et c'est une nouvelle fois la communication des banques centrales qui a attiré toute l'attention des investisseurs. La BCE a ainsi préparé le terrain pour une prochaine baisse de son taux directeur en septembre qui s'établit pourtant à un niveau très bas (-0.40%) alors que la Fed a annoncé en fin de mois une baisse de 0.25% des Fed Funds. Il s'agit de la première baisse des taux directeurs aux Etats-Unis depuis plus de 10 ans. Dans ce contexte les taux longs ont poursuivi leur détente pour atteindre des niveaux historiquement inédits en zone euro (10 ans allemands autour de -0.40%) et au plus bas depuis 2016 aux Etats-Unis (10 ans US 2.05%); et les valeurs de Croissance ont continué à surperformer les titres Value.

Le mois d'août a été marqué par un regain de tensions géopolitiques. Le bras de fer sino-américain au sujet du commerce international s'est en effet accentué. Les tweets rageurs de Donald Trump ont provoqué une escalade dans les tarifs douaniers. Au Royaume-Uni, Boris Johnson a laissé planer la menace d'un Brexit sans accord, mais sa majorité était tellement étroite que l'issue restait plus que jamais incertaine. Par ailleurs, la révolte à Hong-Kong a pris une tournure belliqueuse et rajouté à l'instabilité générale.

Néanmoins la fin du mois aura permis une accalmie. Les leaders, Donald Trump en tête, ont tenu à diffuser des messages plus constructifs, notamment lors du G7.

Septembre 2019, marque une rupture dans la tendance générale observée depuis début 2019, et les actifs financiers ont évolué dans le sens opposé de ce que l'on avait pu observer en août. De nombreux signaux favorables ont en effet émergé. L'espoir de voir avancer les négociations bilatérales sino-américaines concernant le commerce international s'est trouvé renforcé par des déclarations constructives. L'hypothèse d'une relance budgétaire européenne a pris de l'importance, avec l'annonce d'un programme d'investissement en faveur de l'économie durable de 100 milliards d'euros d'ici 2030 par l'Allemagne. Enfin, les banques centrales ont globalement agi comme le marché souhaitait en baissant les taux.

Dans ce contexte, les marchés actions ont grimpé grâce à la détente de la prime de risque et les taux se sont retendus, après avoir atteint en août des niveaux négatifs record en Zone Euro. En parallèle, une forte rotation des styles et secteurs a pu être observée au sein du marché actions. Le style Value s'est ainsi distingué, soutenu par le bon comportement des banques mais aussi de certains secteurs cycliques, mais reste très en retrait depuis le début de l'année.

Le MSCI Europe affiche une performance sur le troisième trimestre 2019 de +2.1% (en EUR) et le S&P 500 de +1.2% (en USD).

Dans cet environnement très négatif fin 2018, puis haussier en 2019. Les fonds Digital Funds affichent des performances négatives sur l'année fiscale 30 septembre 2018 – 30 septembre 2019.

DIGITAL FUNDS Stars Europe a un actif au 30 septembre 2019 de 416.9 millions d'euros. Sur l'année fiscale ce fonds «all cap» a produit une performance (en Euros pour la classe Acc) de -4.3% contre -4.1% pour le MSCI Europe Small Cap et 2.5% pour le MSCI Europe.

Le compartiment est globalement surpondéré sur la technologie, la consommation discrétionnaire et les utilities; et sous-pondéré dans les financières (principalement les banques), l'énergie et les matières premières. Le fonds conserve un profil croissance / non-cyclique. Le poids des valeurs britanniques dans DIGITAL FUNDS Stars Europe est de 22.6%. La Suède est la deuxième pondération avec 13.9%. La tracking-error ex-ante de DIGITAL FUNDS Stars Europe est de 5.56% contre le MSCI Europe. Le bêta ex-ante est à 0.98.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK, est notre deuxième compartiment en terme de taille (394.7 millions d'euros au 30 septembre 2019). Il a réalisé sur l'année fiscale une performance de -3.4% (en Euros pour la classe Acc) contre -4.4% pour son indice de référence MSCI Europe ex UK Small Cap et 4% pour le MSCI Europe ex UK.

Le profil de DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK est proche de celui de DIGITAL FUNDS Stars Europe. Le compartiment est globalement surpondéré sur la technologie et les utilities; et sous-pondéré dans les financières (principalement les banques), l'énergie et les matières premières. Le fonds a un profil croissance / non-cyclique. La Suède est la première pondération avec 17%, la Suisse la deuxième 14.9%. La tracking-error ex-ante de Digital FUNDS Stars Europe Ex UK est de 4.66% contre le MSCI Europe Ex-UK. Le bêta ex-ante est à 0.98.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies a un actif de 7.9 millions d'euros au 30 septembre 2019. Concentré sur les petites et moyennes capitalisations le compartiment affiche sur l'année fiscale une performance de -11% (en Euros pour la classe Acc). La dernière revue de portefeuille a été diversifiée. La part des utilities a été réduite, et celle de la santé et des matériaux poussée. La part des valeurs suisses a été renforcée, à l'inverse des néerlandaises. Le portefeuille reste surpondéré dans la techno, la santé, les services aux collectivités et l'immobilier, et sous-pondéré dans les financières et les industrielles. La Suède est toujours le premier poids géographique du portefeuille, devant le Royaume-Uni qui demeure nettement sous-pondéré.

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone a été lancé le 1^{er} octobre 2018, son actif est de EUR 1.97 Millions au 30 septembre 2019. Il a réalisé sur l'année fiscale une performance de -0.8% (pour la classe Acc) contre -3.1% pour son indice de référence MSCI EMU ex UK Small Cap et 1.7% pour le MSCI Europe ex UK.

DIGITAL FUNDS Stars US Equities a un actif au 30 septembre de 8.8 millions de dollars. Ce fonds «all cap» investi en valeurs américaines affiche sur l'année fiscale une performance de -5% (en USD pour la part Acc). Le dernier rebalancement a été diversifié, avec un renforcement dans les industrielles et la construction via l'intégration de MasTec Inc. Du côté des sorties, quelques financières, surtout des banques régionales.

Nous sommes orientés vers des valeurs de croissance. Nous restons surpondérés sur la technologie et la consommation discrétionnaire; en revanche nous sommes sous-pondérés sur les secteurs de l'énergie et des services aux collectivités.

Même si le manque de visibilité concernant le Brexit et les négociations commerciales sino-américaines sont susceptibles d'alimenter la volatilité à court terme, nous considérons que le contexte est favorable. Les marchés actions conservent une forte attractivité à moyen terme en raison du soutien des banques centrales, de valorisations attractives dans un contexte de taux bas et du sous-investissement massif des investisseurs institutionnels.

Le Conseil d'administration, le 4 octobre 2019.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires d'
DIGITAL FUNDS

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière d'DIGITAL FUNDS (le «Fonds») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent:

- l'état de l'actif net combiné du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2019;
- le portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019;
- l'état des opérations combiné du Fonds et l'état des opérations de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date;
- l'état des changements de l'actif net combiné du Fonds et l'état des changements de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

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 (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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.

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

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



Autres informations

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

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

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

Responsabilités du Conseil d'administration de la Société pour les états financiers

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

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'administration de la Société qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'administration de la Société a l'intention de liquider le Fonds ou un/ plusieurs de ses compartiments ou de cesser leur 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 ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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



- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'administration de la Société, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration de la Société 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 ou d'un/de plusieurs de ses compartiments 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 ou un/plusieurs de ses compartiments à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 24 janvier 2020

Patrick Ries

Etat combiné des actifs nets

	EUR
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	695 856 319.81
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	103 280 028.16
Total portefeuille-titres (note 1)	799 136 347.97
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	31 569 893.98*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	2 605 296.63
Créances sur ventes de titres (note 1)	16 263 073.79
Créances sur souscriptions	1 180 341.35
Créances sur dividendes	1 358 738.10
Autres actifs	14 967.04
Frais de constitution, nets (note 1)	600.76
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	341 004.33
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	15 841.63
Total Actif	852 486 105.58
Passif	
Découvert bancaire	-3 836.11
A payer sur achats de titres (note 1)	-14 579 342.40
A payer sur rachats	-5 878 100.02
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-920 784.52
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-8 689.49
Provisions pour commission de performance (note 2)	-1 108 645.66
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-17 073.66
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-80 799.87
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-11 208.91
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-70 725.82
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-850.00
Total provisions	-2 219 527.93
Total Passif	-22 680 806.46
Actifs nets à la fin de l'exercice	829 805 299.12

* Au 30 septembre 2019, un montant de EUR 137.36 est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat combiné des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-30.9.2019
Intérêts sur actifs liquides	9 772.98
Dividendes	13 598 026.14
Revenus sur prêts de titres (note 12)	1 020 468.69
Total revenus	14 628 267.81
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-11 367 479.73
Commission d'administration (note 2)	-106 947.36
Commission de performance (note 2)	-1 108 430.14
Frais de banque dépositaire (note 2)	-219 841.76
Taxe d'abonnement (note 3)	-320 479.82
Frais réglementaires (note 2)	-75 571.53
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-95 837.89
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-17 691.60
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-899.24
Frais d'emprunt de titres (note 12)	-408 187.48
Autres commissions et frais (note 2)	-175 031.46
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-154 777.51
Total charges	-14 051 175.52
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	577 092.29
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-15 763 603.51
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	988 766.81
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	486 591.15
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-102 447.80
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-14 390 693.35
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	-13 813 601.06
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-54 343 854.31
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	21 985.14
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-50 592.85
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-54 372 462.02
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-68 186 063.08

Données principales

Date	ISIN	14.6.2019
Actifs nets du fonds en EUR		1 782 926.38
Classe Acc¹	LU1813569529	
Actions en circulation		20 000.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		89.15
Classe CC²	LU1862386726	
Actions en circulation		-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		-
Classe I³	LU1813569792	
Actions en circulation		-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		-
Classe R³	LU1813569875	
Actions en circulation		-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		-

¹ Première NAV: 2.10.2018

² La classe d'actions CC était en circulation pendant la période du 2.10.2018 jusqu'au 22.5.2019

³ Les classes d'actions I et R étaient en circulation pour la période allant du 2.10.2018 au 7.6.2019

Structure du portefeuille-titres

Etant donné que toutes les actions du compartiment DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex ont été rachetées le 14 juin 2019, il n'y a ni portefeuille-titres ni structure du portefeuille-titres à la fin de la période sous revue. Voir note 10.

Etat des opérations

	EUR
	2.10.2018-30.9.2019
Revenus	0.00
Total revenus	0.00
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-5 401.07
Commission d'administration (note 2)	-373.58
Commission de performance (note 2)	-3 267.35
Frais de banque dépositaire (note 2)	-3.19
Taxe d'abonnement (note 3)	-30.86
Frais réglementaires (note 2)	-2 471.67
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-137.60
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-223.63
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-750.00
Autres commissions et frais (note 2)	-4 865.32
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 494.23
Total charges	-19 018.50
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-19 018.50
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-66 114.62
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-128 496.00
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-194 610.62
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-213 629.12
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	0.00
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-213 629.12

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	2.10.2018-30.9.2019
Actifs nets au début de la période	0.00
Souscriptions	2 009 000.00
Rachats	-1 795 370.88
Souscriptions (Rachats) net(te)s	213 629.12
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-19 018.50
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-194 610.62
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-213 629.12
Actifs nets à la fin de la période	0.00

Evolution du nombre d'actions en circulation

	2.10.2018-30.9.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	20 010.0000
Nombre d'actions remboursées	-20 010.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000
Classe	CC
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	110.0000
Nombre d'actions remboursées	-110.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	-10.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000
Classe	R
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	-10.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.9.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		416 908 206.89	545 533 952.07	430 321 747.46
Classe Acc	LU0090784017			
Actions en circulation		308 260.5920	364 214.9450	353 908.4480
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		905.45	945.69	909.00
Classe Acc 1¹	LU1731919103			
Actions en circulation		2 024.0000	2 467.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		97.25	101.56	-
Classe D	LU0905713201			
Actions en circulation		57 471.7980	94 689.6460	151 003.8680
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		172.47	184.91	180.96
Classe D 1¹	LU1731919525			
Actions en circulation		75 484.0440	89 467.3920	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		95.80	101.92	-
Classe GBP	LU0259627379			
Actions en circulation		5 741.8160	7 284.9350	6 594.6780
Valeur nette d'inventaire par action en GBP		325.82	337.50	322.86
Classe I	LU1506569661			
Actions en circulation		789 382.7170	1 054 777.1760	287 934.0080
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		122.35	127.22	121.74
Classe P²	LU2005654798			
Actions en circulation		10.0000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		99.52	-	-
Classe R	LU0323041763			
Actions en circulation		86 979.4690	159 372.8440	209 518.9950
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		189.67	199.16	192.50
Classe S³	LU1651323278			
Actions en circulation		10.0000	10.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		97.38	102.14	-
Classe USD	LU0274905818			
Actions en circulation		27 004.0820	29 719.6750	20 166.9750
Valeur nette d'inventaire par action en USD		212.30	216.33	204.63

¹ Première NAV: 28.12.2017

² Première NAV: 16.7.2019

³ Première NAV: 17.10.2017

Performance

	Monnaie	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Classe Acc	EUR	-4.3%	4.0%	22.6%
Classe Acc 1	EUR	-4.2%	-	-
Classe D	EUR	-4.3%	4.0%	22.6%
Classe D 1	EUR	-3.8%	-	-
Classe GBP	GBP	-3.5%	4.5%	23.5%
Classe I	EUR	-3.8%	4.5%	-
Classe P ¹	EUR	-	-	-
Classe R	EUR	-4.8%	3.5%	21.8%
Classe S	EUR	-4.7%	-	-
Classe USD	USD	-1.9%	5.7%	24.4%
Benchmark:				
MSCI Europe Small Cap Index	EUR	-4.1%	1.2%	17.5%

¹ En raison du récent lancement aucune donnée de calcul de la performance n'est disponible.

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.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Grande-Bretagne	22.11	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	9.66
Suède	13.83	Internet, logiciels & services IT	8.98
Suisse	10.19	Sociétés financières et sociétés de participation	7.95
Allemagne	9.08	Electronique & semiconducteurs	7.72
Italie	8.46	Immobilier	5.77
Danemark	6.29	Commerce détail, grands magasins	4.81
Pays-Bas	6.24	Alimentation en eau & énergie	4.47
France	4.98	Machines & appareils	4.35
Belgique	3.79	Construction, matériaux de construction	3.88
Finlande	3.29	Chimie	3.35
Espagne	3.14	Assurance	3.33
Autriche	2.03	Nourriture & boissons	3.22
Norvège	1.18	Textiles, vêtements & maroquinerie	2.87
Grèce	0.83	Tabac & alcool	2.84
Ile de Man	0.62	Télécommunications	2.75
Total	96.06	Industrie aérospatiale	2.46
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	2.42
		Diverses sociétés non classées	2.36
		Banques & instituts de crédit	2.30
		Pétrole	2.08
		Divers services	2.00
		Circulation & transports	1.51
		Véhicules	1.45
		Divers biens de consommation	0.96
		Ordinateurs, équipement de réseaux	0.89
		Santé & services sociaux	0.88
		Fonds de placement	0.45
		Appareils électriques et composants	0.35
		Total	96.06

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	350 516 253.16
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	49 985 984.51
Total portefeuille-titres (note 1)	400 502 237.67
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	14 518 300.52
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	1 416 585.51
Créances sur ventes de titres (note 1)	8 563 296.25
Créances sur souscriptions	1 016 959.92
Créances sur dividendes	815 742.74
Autres actifs	7 594.09
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	186 560.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	15 951.96
Total Actif	427 043 228.66
Passif	
Découvert bancaire	-3 781.13
A payer sur achats de titres (note 1)	-7 765 443.13
A payer sur rachats	-1 624 275.59
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-477 000.68
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 465.74
Provisions pour commission de performance (note 2)	-171 437.33
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-8 544.46
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-41 732.49
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-5 702.10
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-34 639.12
Total provisions	-741 521.92
Total Passif	-10 135 021.77
Actifs nets à la fin de l'exercice	416 908 206.89

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-30.9.2019
Intérêts sur actifs liquides	5 755.23
Dividendes	6 994 855.38
Revenus sur prêts de titres (note 12)	472 449.35
Total revenus	7 473 059.96
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-5 951 486.67
Commission d'administration (note 2)	-30 164.22
Commission de performance (note 2)	-171 437.33
Frais de banque dépositaire (note 2)	-109 495.39
Taxe d'abonnement (note 3)	-166 117.79
Frais réglementaires (note 2)	-27 251.54
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-48 385.50
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-5 605.40
Frais d'emprunt de titres (note 12)	-188 979.74
Autres commissions et frais (note 2)	-74 674.21
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-68 458.98
Total charges	-6 842 056.77
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	631 003.19
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-12 569 387.54
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	692 049.50
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	481 521.18
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-172 654.71
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-11 568 471.57
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	-10 937 468.38
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-20 117 941.31
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	39 530.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-44 425.84
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-20 122 837.15
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-31 060 305.53

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-30.9.2019
Actifs nets au début de l'exercice	545 533 952.07
Souscriptions	69 956 670.27
Rachats	-166 892 361.42
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-96 935 691.15
Dividende payé	-629 748.50
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	631 003.19
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-11 568 471.57
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-20 122 837.15
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-31 060 305.53
Actifs nets à la fin de l'exercice	416 908 206.89

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-30.9.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	364 214.9450
Nombre d'actions émises	35 486.5430
Nombre d'actions remboursées	-91 440.8960
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	308 260.5920
Classe	Acc 1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	2 467.0000
Nombre d'actions émises	87.0000
Nombre d'actions remboursées	-530.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 024.0000
Classe	D
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	94 689.6460
Nombre d'actions émises	22 355.0000
Nombre d'actions remboursées	-59 572.8480
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	57 471.7980
Classe	D 1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	89 467.3920
Nombre d'actions émises	14 251.0000
Nombre d'actions remboursées	-28 234.3480
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	75 484.0440
Classe	GBP
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	7 284.9350
Nombre d'actions émises	0.0190
Nombre d'actions remboursées	-1 543.1380
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	5 741.8160
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	1 054 777.1760
Nombre d'actions émises	223 443.0830
Nombre d'actions remboursées	-488 837.5420
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	789 382.7170
Classe	P
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000
Classe	R
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	159 372.8440
Nombre d'actions émises	44 142.4600
Nombre d'actions remboursées	-116 535.8350
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	86 979.4690
Classe	S
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	10.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000
Classe	USD
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	29 719.6750
Nombre d'actions émises	803.0000
Nombre d'actions remboursées	-3 518.5930
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	27 004.0820

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019

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

CHF	AMS AG NPV (BR)	64 357.00	2 626 748.84	0.63
GBP	RHI MAGNESITA N.V. ORD EUR1.00 (DI)	47 564.00	2 182 803.67	0.52
EUR	S&T AG NPV	77 980.00	1 423 135.00	0.34
EUR	VERBUND AG CLASS'A'NPV	44 609.00	2 239 371.80	0.54
Total Autriche			8 472 059.31	2.03

Belgique

EUR	AEDIFICA NPV	17 546.00	1 863 385.20	0.45
EUR	BARCO NPV	27 671.00	5 013 985.20	1.20
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	23 062.00	1 729 650.00	0.42
EUR	PROXIMUS SA NPV	102 910.00	2 804 297.50	0.67
EUR	SA D'ETEREN NV NPV	9 526.00	473 918.50	0.11
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	10 368.00	1 745 971.20	0.42
Total Belgique			13 631 207.60	3.27

Danemark

DKK	ALK-ABELLO A/S DKK10 ORD 'B'	18 781.00	3 544 254.48	0.85
DKK	DSV DKK1	35 500.00	3 099 116.49	0.74
DKK	ORSTED A/S DKK10	48 739.00	4 155 645.00	1.00
DKK	RINGJOBING LNDDBK DKK1 (POST SPLIT)	28 425.00	1 637 058.20	0.39
DKK	ROYAL UNIBREW A/S DKK2 (POST SPLIT)	33 810.00	2 557 614.29	0.61
DKK	TOPDANMARK AS DKK1	62 689.00	2 775 807.74	0.67
Total Danemark			17 769 496.20	4.26

Finlande

EUR	DNA OYJ NPV	77 214.00	1 612 228.32	0.38
EUR	KEMIRA OY NPV	186 118.00	2 512 593.00	0.60
EUR	KESKO OYJ EUR2 SER'B'	43 658.00	2 530 417.68	0.61
EUR	METSO OYJ NPV	75 186.00	2 576 624.22	0.62
Total Finlande			9 231 863.22	2.21

France

EUR	ESSILORLUXOTTICA EURO.18	23 457.00	3 102 188.25	0.74
EUR	HERMES INTL NPV	5 506.00	3 490 804.00	0.84
EUR	INGENICO GROUP EUR1	38 257.00	3 424 001.50	0.82
EUR	L'OREAL EURO.20	12 309.00	3 162 182.10	0.76
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	36 172.00	4 644 484.80	1.11
EUR	WORLDLINE EURO.68	50 774.00	2 939 814.60	0.71
Total France			20 763 475.25	4.98

Allemagne

EUR	BECHTLE AG NPV	18 005.00	1 680 766.75	0.40
EUR	BEIERSDORF AG NPV	27 630.00	2 989 566.00	0.72
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	22 065.00	2 307 999.00	0.55
EUR	ENCAVIS AG NPV	188 384.00	1 601 264.00	0.38
EUR	HELLOFRESH SE NPV	71 232.00	991 549.44	0.24
EUR	NEMETSCHEK SE ORD NPV	66 249.00	3 101 778.18	0.74
EUR	NORDEX AG NPV	90 812.00	908 120.00	0.22
EUR	PUMA SE NPV	35 583.00	2 526 393.00	0.61
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	25 576.00	638 121.20	0.15
EUR	WIRECARD AG NPV	12 950.00	1 900 412.50	0.46
Total Allemagne			18 645 970.07	4.47

Italie

EUR	ACEA SPA EUR5.16	92 842.00	1 700 865.44	0.41
EUR	AMPLIFON EURO.02	152 302.00	3 426 795.00	0.82
EUR	AZIMUT HLDG S.P.A EURO.22	318 560.00	5 485 603.20	1.32
EUR	DIASORIN SPA EUR1	30 286.00	3 231 516.20	0.78
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	579 344.00	2 250 172.10	0.54
EUR	HERA EUR1	692 659.00	2 608 553.79	0.63
EUR	IMA(IND MACC AUTO) EURO.52	18 400.00	1 181 280.00	0.28
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	652 397.00	6 804 500.71	1.63
EUR	REPLY SPA EURO.13(POST SUBD)	20 075.00	1 081 038.75	0.26
EUR	TINEXTA SPA NPV	95 377.00	1 142 616.46	0.27
Total Italie			28 912 941.65	6.94

Pays-Bas

EUR	ASM INTL NV EURO.04	91 544.00	7 733 637.12	1.86
EUR	BASIC-FIT N.V. EURO.06	53 920.00	1 550 200.00	0.37
EUR	EURONEXT EUR1.60	30 052.00	2 255 402.60	0.54
EUR	HEINEKEN NV EUR1.60	30 050.00	2 979 758.00	0.71
EUR	WOLTERS KLUWER EURO.12	56 585.00	3 790 063.30	0.91
Total Pays-Bas			18 309 061.02	4.39

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
Norvège			
NOK NEL ASA NOK0.20	3 391 267.00	2 850 163.05	0.69
NOK SCATEC SOLAR ASA NOK0.025	81 141.00	957 587.23	0.23
NOK TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	44 632.00	1 094 904.15	0.26
Total Norvège		4 902 654.43	1.18
Espagne			
EUR ACCIONA SA EUR1	29 667.00	2 880 665.70	0.69
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	100 745.00	3 818 235.50	0.91
EUR FERROVIAL SA EURO.2	120 697.00	3 199 677.47	0.77
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	336 601.00	3 209 827.14	0.77
Total Espagne		13 108 405.81	3.14
Suède			
SEK ADDTECH AB SER'B'NPV	112 289.00	2 681 776.04	0.64
SEK AF POYRY AB SER'B'NPV	83 698.00	1 546 057.34	0.37
SEK AXFOOD AB NPV (POST SPLIT)	83 642.00	1 631 637.84	0.39
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	86 419.00	2 316 275.37	0.56
SEK FINGERPRINT CARDS SER'B'NPV (POST SPLIT)	853 284.00	1 588 910.62	0.38
SEK ICA GRUPPEN AB	157 851.00	6 697 506.13	1.61
SEK JM AB NPV	106 570.00	2 501 444.83	0.60
SEK LIFCO AB SER'B'NPV	60 403.00	2 615 826.72	0.63
SEK LINDAB INTERNATIONAL AB	442 890.00	4 148 345.44	0.99
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	297 503.00	3 465 175.40	0.83
SEK NOLATO AB SER'B'NPV	31 371.00	1 537 964.85	0.37
SEK THQ NORDIC AB SER'B'NPV	80 328.00	1 819 537.31	0.44
Total Suède		32 550 457.89	7.81
Suisse			
CHF LANDIS & GYR GROUP CHF10 (REGD)	51 765.00	4 259 414.37	1.02
Total Suisse		4 259 414.37	1.02
Grande-Bretagne			
GBP AVEVA GROUP ORD GBPO.03556	172 079.00	7 196 807.20	1.73
GBP BARRATT DEVEL ORD GBPO.10	371 255.00	2 719 302.91	0.65
GBP CRANSWICK ORD GBPO.10	68 206.00	2 272 795.34	0.55
GBP CVS GROUP PLC ORD GBPO.002	400 452.00	4 617 011.01	1.11
EUR DIALOG SEMICONDUCT GBPO.10	60 143.00	2 612 010.49	0.63
GBP DUNELM GROUP LTD	423 918.00	4 015 467.79	0.96
GBP FUTURE PLC ORD GBPO.15	345 274.00	4 784 809.12	1.15
GBP GREGGS ORD GBPO.02	182 914.00	4 321 191.41	1.04
GBP HALMA ORD GBPO.10	255 326.00	5 688 423.69	1.36
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBPO.10	252 208.00	6 271 794.35	1.50
GBP INTERMED CAP GRP ORD GBPO.2625	160 279.00	2 636 027.21	0.63
GBP JD SPORTS FASHION ORD GBPO.0025	735 741.00	6 248 940.93	1.50
GBP LEARNING TECHS GP ORD GBPO.00375	2 015 617.00	2 569 966.02	0.62
GBP MARSHALLS GROUP ORD GBPO.25	525 025.00	3 928 694.36	0.94
GBP MONEYSUPERMARKET.C ORD GBPO	693 465.00	2 966 101.07	0.71
GBP QINETIQ GROUP ORD GBPO.01	628 828.00	2 052 765.45	0.49
GBP RWS HOLDINGS PLC ORD GBPO.01	342 842.00	2 274 795.67	0.55
GBP SOFTCAT PLC ORD GBPO.0005 (WI)	477 850.00	5 412 146.98	1.30
GBP SPIRAX-SARCO ENG ORD GBPO.269230769	32 091.00	2 845 682.67	0.68
GBP SPIRENT COMMS ORD GBX3.333333	309 808.00	695 475.99	0.17
GBP ULTRA ELECTRONIC ORD GBPO.05	62 785.00	1 434 984.87	0.34
Total Grande-Bretagne		77 565 194.53	18.61
Total Actions au porteur		268 122 201.35	64.31
Actions privilégiées			
Allemagne			
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	11 894.00	1 991 055.60	0.48
Total Allemagne		1 991 055.60	0.48
Total Actions privilégiées		1 991 055.60	0.48
Actions nominatives			
Belgique			
EUR TELENET GRP HLDG NPV	49 763.00	2 154 737.90	0.52
Total Belgique		2 154 737.90	0.52
Danemark			
DKK CARLSBERG SER'B'DKK20	24 524.00	3 325 688.21	0.80
DKK COLOPLAST DKK1 B	31 112.00	3 437 772.00	0.83
DKK TRYG A/S DKK5	63 997.00	1 682 577.61	0.40
Total Danemark		8 446 037.82	2.03

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
Finlande			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	148 288.00	4 503 506.56	1.08
Total Finlande		4 503 506.56	1.08
Allemagne			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	11 633.00	3 322 966.45	0.80
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	24 148.00	3 462 823.20	0.83
EUR LEG IMMOBILIEN AG NPV	20 748.00	2 178 540.00	0.52
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	27 798.00	6 777 152.40	1.62
EUR STROEER SE&CO KGAA NPV	21 405.00	1 495 139.25	0.36
Total Allemagne		17 236 621.30	4.13
Grèce			
EUR NATL BK OF GREECE EUR3.00 (POST CONS)	1 243 848.00	3 474 067.46	0.83
Total Grèce		3 474 067.46	0.83
Ile de Man			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	308 455.00	2 591 938.20	0.62
Total Ile de Man		2 591 938.20	0.62
Italie			
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	23 491.00	3 325 151.05	0.80
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	511 575.00	3 015 223.05	0.72
Total Italie		6 340 374.10	1.52
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 067.00	1 853 694.80	0.44
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	12 247.00	2 783 130.75	0.67
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	28 021.00	3 093 518.40	0.74
Total Pays-Bas		7 730 343.95	1.85
Suède			
SEK AAK AB NPV (POST SPLIT)	195 144.00	3 474 503.02	0.83
SEK EVOLUTION GAMING NPV	322 336.00	5 821 829.63	1.40
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	248 361.00	3 758 197.30	0.90
SEK GETINGE AB SER'B'NPV	254 432.00	3 269 705.71	0.79
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	312 643.00	2 639 043.98	0.63
SEK VITROLIFE AB NPV (POST SPLIT)	60 283.00	905 453.31	0.22
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	175 217.00	2 259 886.91	0.54
SEK WIHLBORGS FAST. AB NPV (POST SPLIT)	197 529.00	2 948 466.34	0.71
Total Suède		25 077 086.20	6.02
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	8 997.00	1 587 375.43	0.38
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	20 889.00	3 435 725.78	0.82
CHF BELIMO HOLDING AG CHF1(REGD)	287.00	1 449 397.71	0.35
CHF GIVAUDAN AG CHF10	1 383.00	3 541 805.75	0.85
CHF INTERROLL HLDG AG CHF1 (REGD)	442.00	752 189.61	0.18
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	10 604.00	3 291 153.41	0.79
CHF MOBIMO HLDG AG CHF23.40 (REGD)	5 847.00	1 516 755.33	0.36
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	34 289.00	3 996 361.47	0.96
CHF SIG COMBIBLOC GROU CHF0.1	79 836.00	976 750.72	0.23
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	18 676.00	3 985 705.25	0.96
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	6 483.00	2 845 239.09	0.68
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	34 497.00	3 098 752.61	0.74
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	29 989.00	4 606 931.81	1.11
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	8 996.00	3 161 157.53	0.76
Total Suisse		38 245 301.50	9.17
Grande-Bretagne			
GBP BURBERRY GROUP ORD GBPO.0005	106 735.00	2 622 869.39	0.63
GBP DIAGEO ORD GBPO.28 101/108	78 966.00	2 974 991.46	0.71
GBP NEXT ORD GBPO.10	75 815.00	5 301 213.87	1.27
GBP SMITH & NEPHEW ORD USDO.20	166 636.00	3 689 891.01	0.89
Total Grande-Bretagne		14 588 965.73	3.50
Total Actions nominatives		130 388 980.72	31.27
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		400 502 237.67	96.06
Total du portefeuille-titres		400 502 237.67	96.06

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 20.12.19	424.00	186 560.00	0.04
Total Contrats financiers à terme sur indices			186 560.00	0.04

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			186 560.00	0.04
---	--	--	-------------------	-------------

Total Instruments dérivés			186 560.00	0.04
----------------------------------	--	--	-------------------	-------------

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

USD	5 700 000.00	EUR	5 196 382.22	29.11.2019	7 563.21	0.00
GBP	1 860 000.00	EUR	2 089 467.40	29.11.2019	8 388.75	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					15 951.96	0.00

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			15 934 886.03	3.82
Découvert bancaire et autres engagements à court terme			-3 781.13	0.00
Autres actifs et passifs			272 352.36	0.08
Total des actifs nets			416 908 206.89	100.00

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

Rapport annuel au 30 septembre 2019

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.9.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		394 683 512.26	530 629 928.57	436 532 631.65
Classe Acc	LU0259626645			
Actions en circulation		880 809.2240	1 070 743.0860	963 981.6660
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		301.94	312.71	294.48
Classe Acc 1¹	LU1731919871			
Actions en circulation		3 212.0000	9 410.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		99.98	103.81	-
Classe Acc 2¹	LU1731919954			
Actions en circulation		34 344.6080	92 255.4360	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		100.89	104.03	-
Classe GBP	LU0259626991			
Actions en circulation		861.3620	1 635.1440	786.7570
Valeur nette d'inventaire par action en GBP		384.68	401.18	373.78
Classe I	LU0997310957			
Actions en circulation		671 486.5150	965 856.4560	851 826.0760
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		185.52	191.01	178.82
Classe M²	LU1813569958			
Actions en circulation		-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		-	-	-
Classe P³	LU2005655092			
Actions en circulation		10.0000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		99.12	-	-

¹ Première NAV: 28.12.2017

² La classe d'actions M était en circulation pendant la période du 2.10.2018 jusqu'au 14.6.2019

³ Première NAV: 16.7.2019

Performance

	Monnaie	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Classe Acc	EUR	-3.4%	6.2%	25.4%
Classe Acc 1	EUR	-3.7%	-	-
Classe Acc 2	EUR	-3.0%	-	-
Classe GBP	GBP	-4.1%	7.3%	27.8%
Classe I	EUR	-2.9%	6.8%	26.2%
Classe M ¹	EUR	-	-	-
Classe P ²	EUR	-	-	-
Benchmark:				
MSCI Europe Ex-UK Small Cap Index	EUR	-4.4%	0.7%	20.7%
MSCI Europe Ex-UK Small Cap Index	GBP	-5.0%	1.8%	22.9%

¹ La classe d'actions M était en circulation pendant la période du 2.10.2018 jusqu'au 14.6.2019. Voilà pourquoi aucune donnée de calcul de la performance n'est disponible.

² En raison du récent lancement aucune donnée de calcul de la performance n'est disponible.

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.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets

Suède	17.13
Suisse	14.64
Allemagne	10.99
Italie	10.91
France	9.62
Pays-Bas	7.82
Danemark	6.73
Espagne	4.57
Finlande	3.66
Belgique	3.25
Autriche	3.08
Norvège	1.58
Grèce	0.99
Irlande	0.82
Grande-Bretagne	0.68
Total	96.47

Répartition économique en % des actifs nets

Internet, logiciels & services IT	9.98
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	8.81
Sociétés financières et sociétés de participation	8.08
Electronique & semiconducteurs	7.81
Immobilier	7.66
Alimentation en eau & énergie	6.77
Assurance	6.74
Machines & appareils	5.40
Nourriture & boissons	4.18
Chimie	3.93
Pétrole	3.16
Banques & instituts de crédit	3.14
Télécommunications	3.11
Textiles, vêtements & maroquinerie	2.45
Tabac & alcool	2.25
Véhicules	2.23
Construction, matériaux de construction	1.85
Industrie aérospatiale	1.79
Divers services	1.68
Industrie graphique, maisons d'édition et presse	1.50
Circulation & transports	0.93
Appareils électriques et composants	0.74
Diverses sociétés non classées	0.62
Hôtellerie & loisirs	0.59
Commerce détail, grands magasins	0.58
Fonds de placement	0.49
Total	96.47

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	329 302 672.70
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	51 431 707.75
Total portefeuille-titres (note 1)	380 734 380.45
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	16 742 397.60
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	1 186 056.26
Créances sur ventes de titres (note 1)	6 703 163.82
Créances sur souscriptions	163 381.43
Créances sur dividendes	515 894.80
Autres actifs	7 016.41
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	156 200.00
Total Actif	406 208 490.77
Passif	
A payer sur achats de titres (note 1)	-5 840 693.30
A payer sur rachats	-4 253 824.43
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-421 713.45
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 465.74
Provisions pour commission de performance (note 2)	-921 845.13
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-8 155.62
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-36 878.34
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-5 276.42
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-34 126.08
Total provisions	-1 430 460.78
Total Passif	-11 524 978.51
Actifs nets à la fin de l'exercice	394 683 512.26

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-30.9.2019
Intérêts sur actifs liquides	650.40
Dividendes	6 358 999.64
Revenus sur prêts de titres (note 12)	517 220.62
Total revenus	6 876 870.66
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-5 134 692.85
Commission d'administration (note 2)	-30 164.22
Commission de performance (note 2)	-918 362.26
Frais de banque dépositaire (note 2)	-102 012.96
Taxe d'abonnement (note 3)	-145 953.13
Frais réglementaires (note 2)	-23 825.53
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-45 054.35
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-4 371.46
Frais d'emprunt de titres (note 12)	-206 888.25
Autres commissions et frais (note 2)	-73 672.49
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-83 375.60
Total charges	-6 768 373.10
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	108 497.56
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-648 015.77
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	479 672.50
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-7 505.97
Gain (Perte) de change réalisé(e)	84 475.60
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-91 373.64
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	17 123.92
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-30 927 377.65
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-19 500.00
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-30 946 877.65
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-30 929 753.73

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-30.9.2019
Actifs nets au début de l'exercice	530 629 928.57
Souscriptions	73 714 670.16
Rachats	-178 731 332.74
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-105 016 662.58
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	108 497.56
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-91 373.64
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-30 946 877.65
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-30 929 753.73
Actifs nets à la fin de l'exercice	394 683 512.26

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-30.9.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	1 070 743.0860
Nombre d'actions émises	116 947.1500
Nombre d'actions remboursées	-306 881.0120
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	880 809.2240
Classe	Acc 1
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	9 410.0000
Nombre d'actions émises	4 102.0000
Nombre d'actions remboursées	-10 300.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3 212.0000
Classe	Acc 2
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	92 255.4360
Nombre d'actions émises	8 962.9040
Nombre d'actions remboursées	-66 873.7320
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	34 344.6080
Classe	GBP
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	1 635.1440
Nombre d'actions émises	216.9020
Nombre d'actions remboursées	-990.6840
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	861.3620
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	965 856.4560
Nombre d'actions émises	204 640.9590
Nombre d'actions remboursées	-499 010.9000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	671 486.5150
Classe	M
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	0.0000
Nombre d'actions émises	19 631.0000
Nombre d'actions remboursées	-19 631.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0.0000
Classe	P
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019

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

CHF	AMS AG NPV (BR)	77 085.00	3 146 245.69	0.80
EUR	BAWAG GROUP AG NPV	64 291.00	2 322 190.92	0.59
EUR	IMMOFINANZ AG NPV (POST SPLIT)	92 764.00	2 370 120.20	0.60
EUR	RHI MAGNESITA N.V. ORD EUR1.00 (DI)	29 367.00	1 346 183.28	0.34
EUR	VERBUND AG CLASS'A/NPV	59 138.00	2 968 727.60	0.75
Total Autriche			12 153 467.69	3.08

Belgique

EUR	AEDIFICA NPV	18 003.00	1 911 918.60	0.48
EUR	BARCO NPV	26 916.00	4 877 179.20	1.24
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	23 835.00	1 787 625.00	0.45
EUR	SA D'ETEREN NV NPV	6 526.00	324 668.50	0.08
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	10 901.00	1 835 728.40	0.47
Total Belgique			10 737 119.70	2.72

Danemark

DKK	ALK-ABELLO A/S DKK10 ORD 'B'	11 474.00	2 165 314.73	0.55
DKK	ORSTED A/S DKK10	54 391.00	4 637 552.82	1.18
DKK	RINGJOBING LNDOBK DKK1 (POST SPLIT)	30 452.00	1 753 797.59	0.44
DKK	ROYAL UNIBREW A/S DKK2 (POST SPLIT)	24 625.00	1 862 799.52	0.47
DKK	SIMCORP DKK1	74 840.00	6 029 268.18	1.53
DKK	TOPDANMARK AS DKK1	67 164.00	2 973 956.37	0.75
Total Danemark			19 422 689.21	4.92

Finlande

EUR	DNA OYJ NPV	86 887.00	1 814 200.56	0.46
EUR	KEMIRA OY NPV	170 027.00	2 295 364.50	0.58
EUR	KESKO OYJ EUR2 SER'B'	39 511.00	2 290 057.56	0.58
EUR	METSO OYJ NPV	76 280.00	2 614 115.60	0.66
Total Finlande			9 013 738.22	2.28

France

EUR	ALTEN NPV	57 405.00	6 016 044.00	1.53
EUR	ATOS SE EUR1	29 986.00	1 939 494.48	0.49
EUR	DASSAULT SYSTEMES EURO.50	17 539.00	2 293 224.25	0.58
EUR	ESSILORLUXOTTICA EURO.18	26 850.00	3 550 912.50	0.90
EUR	HERMES INTL NPV	5 837.00	3 700 658.00	0.94
EUR	INGENICO GROUP EUR1	41 092.00	3 677 734.00	0.93
EUR	L'OREAL EURO.20	8 863.00	2 276 904.70	0.58
EUR	MERSEN EUR2	32 295.00	923 637.00	0.23
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	37 926.00	4 869 698.40	1.23
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	36 433.00	3 304 473.10	0.84
EUR	VIVENDI SA EUR5.50	92 850.00	2 337 963.00	0.59
EUR	WORLDLINE EURO.68	53 378.00	3 090 586.20	0.78
Total France			37 981 329.63	9.62

Allemagne

EUR	BECHTLE AG NPV	19 011.00	1 774 676.85	0.45
EUR	BEIERSDORF AG NPV	35 811.00	3 874 750.20	0.98
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	69 013.00	7 218 759.80	1.83
EUR	DEUTZ AG NPV	47 877.00	254 705.64	0.07
EUR	ENCAVIS AG NPV	213 943.00	1 818 515.50	0.46
EUR	HELLOFRESH SE NPV	56 545.00	787 106.40	0.20
EUR	NEMETSCHEK SE ORD NPV	52 539.00	2 459 875.98	0.62
EUR	PUMA SE NPV	34 632.00	2 458 872.00	0.62
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	27 397.00	683 555.15	0.17
EUR	WIRECARD AG NPV	11 690.00	1 715 507.50	0.44
Total Allemagne			23 046 325.02	5.84

Irlande

EUR	KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	30 071.00	3 226 618.30	0.82
Total Irlande			3 226 618.30	0.82

Italie

EUR	ACEA SPA EUR5.16	97 645.00	1 788 856.40	0.45
EUR	AMPLIFON EURO.02	97 340.00	2 190 150.00	0.55
EUR	AZIMUT HLDG S.P.A EURO.22	329 334.00	5 671 131.48	1.44
EUR	DIASORIN SPA EUR1	32 153.00	3 430 725.10	0.87
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	552 954.00	2 147 673.34	0.54
EUR	HERA EUR1	623 966.00	2 349 855.95	0.60
EUR	IMA(IND MACC AUTO) EURO.52	43 138.00	2 769 459.60	0.70
EUR	INFRASTRUTTURA WIR NPV	201 079.00	1 914 272.08	0.49
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	635 954.00	6 633 000.22	1.68
EUR	TINEXTA SPA NPV	124 523.00	1 491 785.54	0.38
Total Italie			30 386 909.71	7.70

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
Pays-Bas			
EUR ALTICE EUROPE N.V. EURO.01 (COMMON SHARES A)	446 199.00	2 141 755.20	0.54
EUR ASM INTL NV EURO.04	95 565.00	8 073 331.20	2.05
EUR EURONEXT EUR1.60	31 363.00	2 353 793.15	0.60
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	32 613.00	3 233 905.08	0.82
EUR SIGNIFY NV EURO.01	79 598.00	2 008 257.54	0.51
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	60 712.00	4 066 489.76	1.03
Total Pays-Bas		21 877 531.93	5.55
Norvège			
NOK GJENSIDIGE FORSIKR NOK2	134 544.00	2 449 649.57	0.62
NOK HEXAGON COMPOSITES NOK0.10	58 132.00	173 712.25	0.04
NOK SCATEC SOLAR ASA NOK0.025	183 954.00	2 170 937.03	0.55
NOK TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	58 742.00	1 441 048.12	0.37
Total Norvège		6 235 346.97	1.58
Espagne			
EUR ACCIONA SA EUR1	15 839.00	1 537 966.90	0.39
EUR CELLNEX TELECOM SA EURO.25	109 473.00	4 149 026.70	1.05
EUR ENDESA SA EUR1.2	136 044.00	3 284 102.16	0.83
EUR FAES FARMA SA EURO.1(REGD)	360 136.00	1 687 237.16	0.43
EUR FERROVIAL SA EURO.2	137 942.00	3 656 842.42	0.93
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	391 394.00	3 732 333.18	0.94
Total Espagne		18 047 508.52	4.57
Suède			
SEK ADDTECH AB SER'B'NPV	116 429.00	2 780 650.84	0.70
SEK AF POYRY AB SER'B'NPV	86 844.00	1 604 169.80	0.41
SEK DIOS FASTIGHETER NPV	230 425.00	1 846 579.83	0.47
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	81 635.00	2 188 050.54	0.55
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV	69 149.00	2 404 956.00	0.61
SEK FINGERPRINT CARDS SER'B'NPV (POST SPLIT)	849 790.00	1 582 404.39	0.40
SEK ICA GRUPPEN AB	149 743.00	6 353 489.44	1.61
SEK INDUTRADE AB NPV	63 775.00	1 642 119.95	0.42
SEK JM AB NPV	178 966.00	4 200 746.70	1.06
SEK LIFCO AB SER'B'NPV	56 373.00	2 441 302.58	0.62
SEK LINDAB INTERNATIONAL AB	166 961.00	1 563 846.34	0.40
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	102 957.00	2 836 381.56	0.72
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	137 473.00	1 601 221.02	0.40
SEK NOLATO AB SER'B'NPV	62 123.00	3 045 583.19	0.77
SEK THQ NORDIC AB SER'B'NPV	88 371.00	2 001 722.08	0.51
Total Suède		38 093 224.26	9.65
Suisse			
CHF LANDIS & GYR GROUP CHF10 (REGD)	49 450.00	4 068 927.67	1.03
CHF SWISS RE AG CHF0.10	35 825.00	3 430 601.37	0.87
Total Suisse		7 499 529.04	1.90
Grande-Bretagne			
EUR DIALOG SEMICONDUCT GBPO.10	61 711.00	2 680 108.73	0.68
Total Grande-Bretagne		2 680 108.73	0.68
Total Actions au portefeuille		240 401 446.93	60.91
Actions privilégiées			
Allemagne			
EUR SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	12 251.00	2 050 817.40	0.52
Total Allemagne		2 050 817.40	0.52
Total Actions privilégiées		2 050 817.40	0.52
Actions nominatives			
Belgique			
EUR TELENET GRP HLDG NPV	47 915.00	2 074 719.50	0.53
Total Belgique		2 074 719.50	0.53
Danemark			
DKK CARLSBERG SER'B'DKK20	27 975.00	3 793 676.71	0.96
DKK TRYG A/S DKK5	126 810.00	3 334 026.09	0.85
Total Danemark		7 127 702.80	1.81
Finlande			
EUR KOJAMO OYJ NPV	30 054.00	451 411.08	0.12
EUR NESTE OIL OYJ NPV	164 244.00	4 988 090.28	1.26
Total Finlande		5 439 501.36	1.38

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
Allemagne			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	12 332.00	3 522 635.80	0.89
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	23 051.00	3 575 210.10	0.91
EUR HYPOPORT FIN AG NPV (REGD)	9 913.00	2 265 120.50	0.57
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	29 045.00	7 081 171.00	1.79
EUR STROEER SE&CO KGAA NPV	26 282.00	1 835 797.70	0.47
Total Allemagne		18 279 935.10	4.63
Grèce			
EUR NATL BK OF GREECE EUR3.00 (POST CONS)	1 400 540.00	3 911 708.22	0.99
Total Grèce		3 911 708.22	0.99
Italie			
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	43 725.00	6 189 273.75	1.57
EUR SNAM EUR1	684 139.00	3 170 300.13	0.80
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	561 293.00	3 308 260.94	0.84
Total Italie		12 667 834.82	3.21
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 313.00	2 002 377.20	0.51
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	15 356.00	3 489 651.00	0.88
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	31 330.00	3 458 832.00	0.88
Total Pays-Bas		8 950 860.20	2.27
Suède			
SEK AAK AB NPV (POST SPLIT)	204 107.00	3 634 087.59	0.92
SEK ATLAS COPCO AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	82 699.00	2 339 240.00	0.59
SEK EPIROC AB SER'A'NPV	224 020.00	2 229 957.26	0.57
SEK EVOLUTION GAMING NPV	354 711.00	6 406 566.47	1.62
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	271 049.00	4 101 511.99	1.04
SEK GETINGE AB SER'B'NPV	273 809.00	3 518 719.55	0.89
SEK SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	286 246.00	2 416 224.84	0.61
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	177 428.00	2 288 403.61	0.58
SEK WIHLBORGS FAST. AB NPV (POST SPLIT)	174 416.00	2 603 464.33	0.66
Total Suède		29 538 175.64	7.48
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	10 135.00	1 788 157.15	0.45
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	21 398.00	3 519 443.73	0.89
CHF BARRY CALLEBAUT AG CHF0.02 (REGD)	1 308.00	2 476 204.13	0.63
CHF GIVAUDAN AG CHF10	1 273.00	3 260 100.31	0.83
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	11 102.00	3 445 717.19	0.87
CHF MOBIMO HLDG AG CHF23.40 (REGD)	6 684.00	1 733 879.37	0.44
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	6 259.00	4 409 137.50	1.12
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	59 237.00	6 904 035.24	1.75
CHF SIG COMBIBLOC GROU CHF0.1	151 312.00	1 851 221.31	0.47
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	20 710.00	4 419 787.74	1.12
CHF SWISS LIFE HLDG CHFS.1(REGD)	8 642.00	3 792 774.37	0.96
CHF SWISS PRIME SITE CHF15.3 (REGD)	39 240.00	3 524 800.78	0.89
CHF TEMENOS AG CHFS (REGD)	36 724.00	5 641 567.37	1.43
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	10 031.00	3 524 852.29	0.89
Total Suisse		50 291 678.48	12.74
Total Actions nominatives		138 282 116.12	35.04
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		380 734 380.45	96.47
Total du portefeuille-titres		380 734 380.45	96.47

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 20.12.19	355.00	156 200.00	0.04
Total Contrats financiers à terme sur indices		156 200.00	0.04

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		156 200.00	0.04
---	--	-------------------	-------------

Total Instruments dérivés		156 200.00	0.04
----------------------------------	--	-------------------	-------------

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		17 928 453.86	4.54
Autres actifs et passifs		-4 135 522.05	-1.05
Total des actifs nets		394 683 512.26	100.00

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

Rapport annuel au 30 septembre 2019

Comparaison sur 3 ans

Date	ISIN	30.9.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		8 147 731.55	39 831 982.67	20 982 053.02
Classe Acc	LU1506569588			
Actions en circulation		61 072.8370	76 856.3560	158 664.4400
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		121.40	136.33	132.24
Classe I¹	LU1651323351			
Actions en circulation		8 060.0000	283 209.2930	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		90.91	101.55	-
Classe I USD²	LU1737512811			
Actions en circulation		10.0000	6 686.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en USD		93.76	103.14	-

¹ Première NAV: 5.10.2017

² Première NAV: 28.12.2017

Performance

	Monnaie	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Classe Acc	EUR	-11.0%	3.1%	-
Classe I	EUR	-10.5%	-	-
Classe I USD	USD	-9.1%	-	-
Benchmark:				
MSCI Europe Small Cap Price Index	EUR	-4.1%	1.2%	-

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.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Suède	21.65	Immobilier	14.77
Grande-Bretagne	16.87	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	10.76
Italie	10.93	Electronique & semiconducteurs	7.62
Allemagne	10.48	Alimentation en eau & énergie	7.23
Suisse	8.30	Sociétés financières et sociétés de participation	7.22
France	6.61	Internet, logiciels & services IT	5.44
Belgique	5.87	Industrie graphique, maisons d'édition et presse	4.83
Norvège	3.71	Commerce détail, grands magasins	4.27
Danemark	2.87	Machines & appareils	3.67
Pays-Bas	2.86	Appareils électriques et composants	3.54
Finlande	1.27	Construction, matériaux de construction	3.35
Grèce	1.18	Diverses entreprises commerciales	2.41
Guernesey	1.09	Banques & instituts de crédit	2.36
Ile de Man	1.08	Fonds de placement	2.29
Espagne	0.98	Diverses sociétés non classées	2.26
Autriche	0.91	Nourriture & boissons	2.24
Australie	0.84	Ordinateurs, équipement de réseaux	2.02
Islande	0.66	Divers services	1.94
Total	98.16	Pétrole	1.40
		Télécommunications	1.17
		Industrie aérospatiale	1.16
		Véhicules	1.12
		Circulation & transports	1.10
		Industrie d'emballage	1.07
		Chimie	0.97
		Industrie minière, charbon & acier	0.84
		Biotechnologie	0.70
		Environnement & recyclage	0.41
		Total	98.16

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	7 046 142.80
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	951 633.99
Total portefeuille-titres (note 1)	7 997 776.79
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	134 776.54
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	630.00
Créances sur ventes de titres (note 1)	28 268.02
Créances sur dividendes	23 848.43
Autres actifs	220.82
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-405.00
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	1.35
Total Actif	8 185 116.95
Passif	
Découvert bancaire	-54.98
A payer sur achats de titres (note 1)	-22 615.82
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-9 705.51
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 465.74
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-166.72
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-945.11
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-128.83
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-1 302.69
Total provisions	-14 714.60
Total Passif	-37 385.40
Actifs nets à la fin de l'exercice	8 147 731.55

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-30.9.2019
Intérêts sur actifs liquides	238.41
Dividendes	172 441.27
Revenus sur prêts de titres (note 12)	30 798.72
Total revenus	203 478.40
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-163 019.50
Commission d'administration (note 2)	-30 152.63
Frais de banque dépositaire (note 2)	-4 158.03
Taxe d'abonnement (note 3)	-4 086.39
Frais réglementaires (note 2)	-9 247.80
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-1 284.64
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-2 229.29
Frais d'emprunt de titres (note 12)	-12 319.49
Autres commissions et frais (note 2)	-6 761.21
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 416.78
Total charges	-234 675.76
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-31 197.36
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-1 855 466.73
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-49 349.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	19 036.89
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-13 878.59
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-1 899 657.43
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	-1 930 854.79
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-3 651 381.35
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme	3 980.00
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	-6 549.00
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-3 653 950.35
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-5 584 805.14

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-30.9.2019
Actifs nets au début de l'exercice	39 831 982.67
Souscriptions	152 320.51
Rachats	-26 251 766.49
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-26 099 445.98
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-31 197.36
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-1 899 657.43
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-3 653 950.35
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-5 584 805.14
Actifs nets à la fin de l'exercice	8 147 731.55

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-30.9.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	76 856.3560
Nombre d'actions émises	550.0000
Nombre d'actions remboursées	-16 333.5190
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	61 072.8370
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	283 209.2930
Nombre d'actions émises	262.0000
Nombre d'actions remboursées	-275 411.2930
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	8 060.0000
Classe	I USD
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	6 686.0000
Nombre d'actions émises	700.0000
Nombre d'actions remboursées	-7 376.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019

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				
GBP	CENTAMIN PLC ORD NPV	48 300.00	68 626.63	0.84
Total Australie			68 626.63	0.84

Autriche				
CHF	AMS AG NPV (BR)	1 819.00	74 242.99	0.91
Total Autriche			74 242.99	0.91

Belgique				
EUR	AEDIFICA NPV	918.00	97 491.60	1.20
EUR	BARCO NPV	636.00	115 243.20	1.41
EUR	MONTEA C.V.A. NPV	540.00	41 958.00	0.52
EUR	SA D'ETEREN NV NPV	1 840.00	91 540.00	1.12
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	784.00	132 025.60	1.62
Total Belgique			478 258.40	5.87

Danemark				
DKK	ALK-ABELLO A/S DKK10 ORD 'B'	460.00	86 808.85	1.07
DKK	LIFECYCLE PHARMA AS	105 263.00	50 472.40	0.62
DKK	RINGKJOBING LNDOBK DKK1 (POST SPLIT)	1 670.00	96 178.97	1.18
Total Danemark			233 460.22	2.87

France				
EUR	ALTEN NPV	778.00	81 534.40	1.00
EUR	ALTRAN TECHNOLOGIE EURO.50	9 503.00	136 938.23	1.68
EUR	INGENICO GROUP EUR1	1 042.00	93 259.00	1.14
EUR	ROBERTET SA EUR2.50	62.00	45 508.00	0.56
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	1 023.00	92 786.10	1.14
EUR	VIRBAC EUR1.25	422.00	88 620.00	1.09
Total France			538 645.73	6.61

Allemagne				
EUR	BECHTLE AG NPV	896.00	83 641.60	1.03
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	1 232.00	128 867.20	1.58
EUR	CTS EVENTIM NPV	1 626.00	84 064.20	1.03
EUR	ECKERT & ZIEGLER ORD NPV	1 233.00	192 101.40	2.36
EUR	ENCAVIS AG NPV	10 061.00	85 518.50	1.05
EUR	HELLOFRESH SE NPV	6 644.00	92 484.48	1.13
Total Allemagne			666 677.38	8.18

Guernesey				
GBP	THE RENEWABLES INF ORD NPV	62 261.00	88 814.87	1.09
Total Guernesey			88 814.87	1.09

Italie				
EUR	ACEA SPA EUR5.16	5 808.00	106 402.56	1.31
EUR	AMPLIFON EURO.02	4 770.00	107 325.00	1.32
EUR	AZIMUT HLDG S.P.A EURO.22	5 622.00	96 810.84	1.19
EUR	DIGITAL BROS SPA EURO.40	4 989.00	46 647.15	0.57
EUR	EL.EN. SPA EURO.13(POST SUBD)	2 049.00	49 053.06	0.60
EUR	EUROTECH SPA NPV	22 779.00	164 464.38	2.02
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	31 360.00	121 802.24	1.49
EUR	GAMENET GROUP S.P. NPV	3 980.00	43 302.40	0.53
EUR	SESA S.P.A NPV	1 298.00	52 049.80	0.64
EUR	TINEXTA SPA NPV	8 558.00	102 524.84	1.26
Total Italie			890 382.27	10.93

Pays-Bas				
EUR	ARCADIS NV EURO.02	5 619.00	96 309.66	1.18
EUR	ASM INTL NV EURO.04	1 625.00	137 280.00	1.68
Total Pays-Bas			233 589.66	2.86

Norvège				
NOK	BONHEUR ASA NOK1.25	4 408.00	89 001.04	1.09
NOK	SCATEC SOLAR ASA NOK0.025	9 891.00	116 728.85	1.43
Total Norvège			205 729.89	2.52

Espagne				
EUR	FAES FARMA SA EURO.1(REGD)	17 111.00	80 165.04	0.98
Total Espagne			80 165.04	0.98

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
Suède			
SEK ADDTECH AB SER'B'NPV	4 031.00	96 271.58	1.18
SEK AF POYRY AB SER'B'NPV	5 190.00	95 868.93	1.18
SEK CATENA AB NPV	3 720.00	112 096.17	1.38
SEK CELLAVISION AB NPV	1 600.00	56 945.56	0.70
SEK DIOS FASTIGHETER NPV	12 599.00	100 965.86	1.24
SEK EOLUS VIND AB SER'B'NPV	7 412.00	72 743.88	0.89
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B'NPV	2 793.00	97 138.67	1.19
SEK LINDAB INTERNATIONAL AB	10 111.00	94 705.05	1.16
SEK MIPS AB NPV	4 502.00	70 140.25	0.86
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	9 167.00	106 772.92	1.31
SEK NOLATO AB SER'B'NPV	1 619.00	79 371.56	0.98
SEK RAYSEARCH LAB SER'B'NPV	2 513.00	37 675.04	0.46
SEK SAMHALLSBYGG I NOR SER'B'NPV	44 503.00	87 810.20	1.08
Total Suède		1 108 505.67	13.61
Suisse			
CHF GALENICA AG CHF0.1	1 621.00	85 441.91	1.05
CHF LANDIS & GYR GROUP CHF10 (REGD)	1 074.00	88 372.67	1.09
CHF VETROPACK HLDG SA CHF50 (BR)	36.00	87 425.83	1.07
Total Suisse		261 240.41	3.21
Grande-Bretagne			
GBP 4IMPRINT GROUP ORD GBX38.461538	1 554.00	52 696.59	0.65
GBP ANGLO PACIFIC GRP ORD GBPO.02	35 595.00	79 262.09	0.97
GBP CVS GROUP PLC ORD GBPO.002	8 361.00	96 398.14	1.18
GBP ENERGEAN OIL & GAS ORD GBPO.01	7 218.00	76 448.11	0.94
GBP FIRSTGROUP ORD GBPO.05	57 551.00	89 447.02	1.10
GBP FUTURE PLC ORD GBPO.15	10 632.00	147 338.32	1.81
GBP GAMES WORKSHOP GRP ORD GBPO.05	2 050.00	109 371.99	1.34
GBP GAMMA COMMUNICATIO ORD GBPO.0025	3 921.00	48 974.43	0.60
GBP GREGGS ORD GBPO.02	5 687.00	134 350.65	1.65
GBP HOMESERVE ORD GBPO.0269230769	8 010.00	107 381.01	1.32
GBP MARSHALLS GROUP ORD GBPO.25	10 984.00	82 191.86	1.01
GBP PETS AT HOME GROUP ORD GBPO.01(WI)	44 231.00	104 092.09	1.28
GBP SPIRENT COMMS ORD GBX3.333333	48 104.00	107 986.80	1.33
DKK TORM PLC USD0.01	5 701.00	44 286.79	0.54
GBP ULTRA ELECTRONIC ORD GBPO.05	4 117.00	94 096.24	1.15
Total Grande-Bretagne		1 374 322.13	16.87
Total Actions au porteur		6 302 661.29	77.35
Actions nominatives			
Finlande			
EUR KOJAMO OYJ NPV	6 892.00	103 517.84	1.27
Total Finlande		103 517.84	1.27
Allemagne			
EUR DIC ASSET AG NPV (REG)	6 651.00	78 082.74	0.96
EUR STROEER SE&CO KGAA NPV	1 564.00	109 245.40	1.34
Total Allemagne		187 328.14	2.30
Grèce			
EUR NATL BK OF GREECE EUR3.00 (POST CONS)	34 256.00	95 677.01	1.18
Total Grèce		95 677.01	1.18
Ile de Man			
GBP GVC HLDGS PLC ORD EURO.01	10 454.00	87 844.66	1.08
Total Ile de Man		87 844.66	1.08
Norvège			
NOK FJORDKRAFT HLDG NOK0.3	12 104.00	64 274.42	0.79
NOK SCANSHIP HLDG ASA NOK0.1	19 048.00	32 978.97	0.40
Total Norvège		97 253.39	1.19
Suède			
SEK AAK AB NPV (POST SPLIT)	5 062.00	90 127.98	1.11
SEK BEIJER REF AB SER'B'NPV	5 157.00	107 671.94	1.32
SEK EVOLUTION GAMING NPV	5 097.00	92 058.80	1.13
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	7 246.00	109 646.43	1.35
SEK GETINGE AB SER'B'NPV	7 873.00	101 175.93	1.24
SEK NYFOSA AB NPV	16 874.00	105 472.24	1.29
SEK SECTRA AB-B SER'B' NPV	1 610.00	48 815.14	0.60
Total Suède		654 968.46	8.04

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
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	336.00	59 281.78	0.73
CHF BELIMO HOLDING AG CHF1 (REGD)	19.00	95 953.16	1.18
CHF MOBIMO HLDG AG CHF23.40 (REGD)	308.00	79 897.49	0.98
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	821.00	95 687.04	1.17
CHF SIG COMBIBLOC GROU CHF0.1	6 874.00	84 099.71	1.03
Total Suisse		414 919.18	5.09
Total Actions nominatives		1 641 508.68	20.15
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		7 944 169.97	97.50
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			
Islande			
DKK OSSUR HF ISK1	7 697.00	53 606.82	0.66
Total Islande		53 606.82	0.66
Total Actions au porteur		53 606.82	0.66
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		53 606.82	0.66
Total du portefeuille-titres		7 997 776.79	98.16
Instruments dérivés			
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Contrats financiers à terme sur indices			
EUR STOXX EUROPE SMALL 200 FUTURE 20.12.19	9.00	-405.00	0.00
Total Contrats financiers à terme sur indices		-405.00	0.00
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		-405.00	0.00
Total Instruments dérivés		-405.00	0.00
Contrats de change à terme			
Contrats de change à terme (Achat/Vente)			
USD 934.00 EUR 851.37 29.11.2019		1.35	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)		1.35	0.00
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		135 406.54	1.66
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-54.98	0.00
Autres actifs et passifs		15 006.85	0.18
Total des actifs nets		8 147 731.55	100.00

Données principales

Date	ISIN	30.9.2019
Actifs nets du fonds en EUR		1 969 429.70
Classe Acc¹	LU1813569289	
Actions en circulation		20 010.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		98.32
Classe I¹	LU1813569446	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		98.59
Classe R¹	LU1813569362	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		97.99

¹ Première NAV: 2.10.2018

Performance

	Monnaie	2018/2019
Classe Acc ¹	EUR	-
Classe I ¹	EUR	-
Classe R ¹	EUR	-
Benchmark:		
MSCI Europe ex UK Small Cap	EUR	-

¹ En raison du récent lancement aucune donnée de calcul de la performance n'est disponible.

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.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Allemagne	21.15	Electronique & semiconducteurs	13.02
Italie	19.38	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	11.71
Pays-Bas	14.66	Alimentation en eau & énergie	9.37
Finlande	13.11	Sociétés financières et sociétés de participation	9.15
France	12.27	Internet, logiciels & services IT	8.22
Belgique	11.45	Chimie	5.88
Espagne	3.84	Machines & appareils	4.09
Grèce	2.18	Télécommunications	4.05
Autriche	1.89	Banques & instituts de crédit	3.80
Total	99.93	Industrie aérospatiale	3.70
		Immobilier	3.64
		Véhicules	3.61
		Commerce détail, grands magasins	3.58
		Divers services	2.77
		Fonds de placement	2.12
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	2.05
		Assurance	2.02
		Textiles, vêtements & maroquinerie	1.94
		Pétrole	1.82
		Circulation & transports	1.72
		Hôtellerie & loisirs	1.67
		Total	99.93

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	1 727 821.92
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	240 266.33
Total portefeuille-titres (note 1)	1 968 088.25
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	20 094.72
Créances sur dividendes	494.21
Autres actifs	32.63
Frais de constitution, nets (note 1)	600.76
Total Actif	1 989 310.57
Passif	
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-2 405.07
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-48.09
Provisions pour commission de performance (note 2)	-15 363.20
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-40.07
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-246.07
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-11.40
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-166.97
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-850.00
Total provisions	-19 880.87
Total Passif	-19 880.87
Actifs nets à la fin de la période	1 969 429.70

Etat des opérations

	EUR
Revenus	2.10.2018-30.9.2019
Dividendes	37 062.56
Total revenus	37 062.56
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-14 343.47
Commission d'administration (note 2)	-547.26
Commission de performance (note 2)	-15 363.20
Frais de banque dépositaire (note 2)	-459.45
Taxe d'abonnement (note 3)	-918.81
Frais réglementaires (note 2)	-4 591.35
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-211.00
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-488.68
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-149.24
Autres commissions et frais (note 2)	-5 042.80
Total charges	-42 115.26
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-5 052.70
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-269 508.93
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-269 508.93
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-274 561.63
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	240 266.33
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	240 266.33
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-34 295.30

Etat des variations des actifs nets

	2.10.2018-30.9.2019	EUR
Actifs nets au début de la période		0.00
Souscriptions	2 003 725.00	
Total souscriptions	<u>2 003 725.00</u>	2 003 725.00
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-5 052.70	
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-269 508.93	
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	<u>240 266.33</u>	
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées		-34 295.30
Actifs nets à la fin de la période		1 969 429.70

Evolution du nombre d'actions en circulation

	2.10.2018-30.9.2019	
Classe		Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		20 010.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		20 010.0000
Classe		I
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		10.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		10.0000
Classe		R
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		10.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019

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	VERBUND AG CLASS'A/NPV	740.00	37 148.00	1.89
Total Autriche			37 148.00	1.89
Belgique				
EUR	AEDIFICA NPV	393.00	41 736.60	2.12
EUR	BARCO NPV	383.00	69 399.60	3.52
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	526.00	39 450.00	2.00
EUR	SA D'ETEREN NV NPV	740.00	36 815.00	1.87
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	227.00	38 226.80	1.94
Total Belgique			225 628.00	11.45
Finlande				
EUR	KEMIRA OY NPV	2 870.00	38 745.00	1.97
EUR	KESKO OYJ EUR2 SER'B'	593.00	34 370.28	1.75
EUR	METSO OYJ NPV	1 129.00	38 690.83	1.96
EUR	TOKMANNI GROUP COR NPV	3 554.00	36 250.80	1.84
Total Finlande			148 056.91	7.52
France				
EUR	ALTEN NPV	364.00	38 147.20	1.94
EUR	ALTRAN TECHNOLOGIE EURO.50	3 178.00	45 794.98	2.32
EUR	INGENICO GROUP EUR1	446.00	39 917.00	2.03
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	305.00	39 162.00	1.99
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	112.00	10 158.40	0.52
EUR	VIRBAC EUR1.25	169.00	35 490.00	1.80
EUR	VIVENDI SA EUR5.50	1 310.00	32 985.80	1.67
Total France			241 655.38	12.27
Allemagne				
EUR	BECHTLE AG NPV	429.00	40 047.15	2.03
EUR	BEIERSDORF AG NPV	292.00	31 594.40	1.60
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	439.00	45 919.40	2.33
EUR	ENCAVIS AG NPV	4 189.00	35 606.50	1.81
EUR	PUMA SE NPV	537.00	38 127.00	1.94
EUR	SAP AG ORD NPV	352.00	37 973.76	1.93
EUR	SYMRISE AG NPV (BR)	483.00	43 064.28	2.19
Total Allemagne			272 332.49	13.83
Italie				
EUR	ACEA SPA EUR5.16	1 977.00	36 218.64	1.84
EUR	AMPLIFON EURO.02	1 672.00	37 620.00	1.91
EUR	AZIMUT HLDG S.P.A EURO.22	3 937.00	67 795.14	3.44
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	10 650.00	41 364.60	2.10
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	4 001.00	38 089.52	1.93
EUR	INTERPUMP GROUP EURO.52	358.00	10 382.00	0.53
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	4 489.00	46 820.27	2.38
EUR	TINEXTA SPA NPV	3 244.00	38 863.12	1.97
Total Italie			317 153.29	16.10
Pays-Bas				
EUR	ASM INTL NV EURO.04	812.00	68 597.76	3.48
EUR	EURONEXT EUR1.60	505.00	37 900.25	1.92
EUR	IMCD NV EURO.16	113.00	7 667.05	0.39
EUR	WOLTERS KLUWER EURO.12	602.00	40 321.96	2.05
Total Pays-Bas			154 487.02	7.84
Espagne				
EUR	CELLNEX TELECOM SA EURO.25	1 098.00	41 614.20	2.11
EUR	FERROVIAL SA EURO.2	1 281.00	33 959.31	1.73
Total Espagne			75 573.51	3.84
Total Actions au porteur			1 472 034.60	74.74
Actions privilégiées				
Allemagne				
EUR	SARTORIUS AG NON VTG PRF NPV	188.00	31 471.20	1.60
Total Allemagne			31 471.20	1.60
Total Actions privilégiées			31 471.20	1.60

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
Actions nominatives			
Finlande			
EUR KOJAMO OYJ NPV	2 225.00	33 419.50	1.70
EUR NESTE OIL OYJ NPV	1 179.00	35 806.23	1.82
EUR ORION CORP SER'B'NPV	1 195.00	40 892.90	2.07
Total Finlande		110 118.63	5.59
Allemagne			
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	256.00	39 705.60	2.02
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	299.00	72 896.20	3.70
Total Allemagne		112 601.80	5.72
Grèce			
EUR NATL BK OF GREECE EUR3.00 (POST CONS)	15 339.00	42 841.83	2.18
Total Grèce		42 841.83	2.18
Italie			
EUR FERRARI NV EURO.01 (NEW)	243.00	34 396.65	1.74
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	5 140.00	30 295.16	1.54
Total Italie		64 691.81	3.28
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	53.00	32 033.20	1.62
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	155.00	35 223.75	1.79
EUR BE SEMICONDUCTOR EURO.01	1 151.00	33 068.23	1.68
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	308.00	34 003.20	1.73
Total Pays-Bas		134 328.38	6.82
Total Actions nominatives		464 582.45	23.59
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		1 968 088.25	99.93
Total du portefeuille-titres		1 968 088.25	99.93
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		20 094.72	1.02
Autres actifs et passifs		-18 753.27	-0.95
Total des actifs nets		1 969 429.70	100.00

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Rapport annuel au 30 septembre 2019

Données principales

Date	ISIN	30.9.2019	30.9.2018
Actifs nets du fonds en USD		8 826 715.69	7 414 970.22
Classe Acc EUR¹	LU1651323518		
Actions en circulation		300.0000	247.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		102.52	110.16
Classe Acc USD¹	LU1651323435		
Actions en circulation		79 811.5110	63 488.5110
Valeur nette d'inventaire par action en USD		107.82	113.50
Classe I EUR²	LU2006281013		
Actions en circulation		10.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		100.84	-
Classe I USD¹	LU1651323609		
Actions en circulation		1 415.0000	1 415.0000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		108.70	113.80
Classe P EUR²	LU2005655175		
Actions en circulation		10.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		98.80	-
Classe R EUR¹	LU1651323781		
Actions en circulation		287.0000	130.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		101.75	109.89

¹ Première NAV: 17.10.2017

² Première NAV: 16.7.2019

Performance

	Monnaie	2018/2019	2017/2018
Classe Acc EUR	EUR	-6.9%	-
Classe Acc USD	USD	-5.0%	-
Classe I EUR ¹	EUR	-	-
Classe I USD	USD	-4.5%	-
Classe P EUR ¹	EUR	-	-
Classe R EUR	EUR	-7.4%	-

¹ En raison du récent lancement aucune donnée de calcul de la performance n'est disponible.

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.

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Etats-Unis	95.18	Sociétés financières et sociétés de participation	16.83
Canada	1.93	Internet, logiciels & services IT	10.63
Grande-Bretagne	0.88	Electronique & semiconducteurs	10.08
Total	97.99	Commerce détail, grands magasins	7.84
		Banques & instituts de crédit	6.31
		Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	5.79
		Textiles, vêtements & maroquinerie	4.89
		Divers services	4.89
		Construction, matériaux de construction	4.79
		Santé & services sociaux	3.97
		Véhicules	3.69
		Appareils électriques et composants	2.63
		Télécommunications	2.09
		Alimentation en eau & énergie	1.85
		Ordinateurs, équipement de réseaux	1.79
		Assurance	1.79
		Chimie	0.99
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	0.97
		Machines & appareils	0.96
		Divers biens d'équipement	0.91
		Environnement & recyclage	0.91
		Tabac & alcool	0.90
		Biotechnologie	0.88
		Sylviculture, bois, papier	0.87
		Industrie aérospatiale	0.74
		Total	97.99

Etat des actifs nets

	USD
Actif	30.9.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	7 918 590.55
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	730 908.87
Total portefeuille-titres (note 1)	8 649 499.42
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	168 244.68*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	2 207.50
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 055 690.48
Créances sur dividendes	3 006.68
Autres actifs	112.39
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-1 472.50
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-121.75
Total Actif	9 877 166.90
Passif	
A payer sur achats de titres (note 1)	-1 036 333.38
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-10 858.19
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-1 356.41
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-181.83
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-1 087.87
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-98.29
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-535.24
Total provisions	-14 117.83
Total Passif	-1 050 451.21
Actifs nets à la fin de l'exercice	8 826 715.69

Etat des opérations

	USD
Revenus	1.10.2018-30.9.2019
Intérêts sur actifs liquides	3 411.17
Dividendes	37 794.28
Total revenus	41 205.45
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-107 424.13
Commission d'administration (note 2)	-16 947.65
Frais de banque dépositaire (note 2)	-4 047.63
Taxe d'abonnement (note 3)	-3 677.07
Frais réglementaires (note 2)	-8 921.80
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-833.79
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-5 203.68
Autres commissions et frais (note 2)	-10 918.82
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-34.80
Total charges	-158 009.37
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-116 803.92
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-387 140.84
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-5 571.13
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-7 043.72
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-425.29
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-400 180.98
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice	-516 984.90
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	122 734.35
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-2 207.50
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	416.45
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	120 943.30
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-396 041.60

* Au 30 septembre 2019, un montant de USD 149.75 est utilisé en tant que collateral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	USD
	1.10.2018-30.9.2019
Actifs nets au début de l'exercice	7 414 970.22
Souscriptions	2 226 938.07
Rachats	-419 151.00
Souscriptions (Rachats) net(te)s	1 807 787.07
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-116 803.92
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-400 180.98
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	120 943.30
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-396 041.60
Actifs nets à la fin de l'exercice	8 826 715.69

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-30.9.2019
Classe	Acc EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	247.0000
Nombre d'actions émises	403.0000
Nombre d'actions remboursées	-350.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	300.0000
Classe	Acc USD
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	63 488.5110
Nombre d'actions émises	20 733.0000
Nombre d'actions remboursées	-4 410.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	79 811.5110
Classe	I EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000
Classe	I USD
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	1 415.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 415.0000
Classe	P EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10.0000
Classe	R EUR
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	130.0000
Nombre d'actions émises	167.0000
Nombre d'actions remboursées	-10.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	287.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 septembre 2019

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

Grande-Bretagne

USD	CARDTRONICS PLC ORD USD0.01 CL A	2 580.00	78 019.20	0.88
Total Grande-Bretagne			78 019.20	0.88

Etats-Unis

USD	AARONS INC COM USD0.50	1 337.00	85 915.62	0.97
USD	ALLEGHANY CORP DEL COM	100.00	79 776.00	0.90
USD	ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	937.00	100 661.91	1.14
USD	ANIKA THERAPEUTICS COM USD0.01	1 465.00	80 413.85	0.91
USD	ANIXTER INTL INC COM	1 144.00	79 073.28	0.90
USD	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC COM	1 077.00	110 209.41	1.25
USD	ATKORE INTL GROUP COM USD0.01	2 709.00	82 218.15	0.93
USD	BOOT BARN HOLDINGS COM USD0.0001	2 220.00	77 478.00	0.88
USD	BOOZ ALLEN HAMILTO COM USD0.01 CLASS 'A'	1 341.00	95 237.82	1.08
USD	BOSTON BEER INC CL A	218.00	79 369.44	0.90
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	1 752.00	115 772.16	1.31
USD	CARGURUS INC COM USD0.001 CL A	1 803.00	55 802.85	0.63
USD	CARLSLE COS INC COM	633.00	92 126.82	1.04
USD	CHEMED CORP NEW COM	209.00	87 272.13	0.99
USD	CHUYS HLDGS INC COM USD0.01	3 238.00	80 172.88	0.91
USD	CIENA CORP COM STK USD0.01	1 657.00	65 004.11	0.74
USD	CIRRUS LOGIC INC COM	1 428.00	76 512.24	0.87
USD	CLEAN HARBORS INC COM	1 036.00	79 979.20	0.91
USD	COLLUMBIA SPORTSWEAR CO COM	940.00	91 076.60	1.03
USD	CONMED CORP COM	1 124.00	108 072.60	1.22
USD	CREDIT ACCEP CORP MICH COM	181.00	83 497.11	0.95
USD	CROCS INC COM	3 263.00	90 580.88	1.03
USD	CUBIC CORP COM	1 092.00	76 909.56	0.87
USD	DECKERS OUTDOOR CORP COM	542.00	79 869.12	0.90
USD	DIGITAL TURBINE IN COM USD0.0001	13 628.00	87 832.46	1.00
USD	DIME CMNTY BANCSHARES COM	3 812.00	81 614.92	0.92
USD	EHEALTH INC COM STK USD0.001	800.00	53 432.00	0.61
USD	EMCOR GROUP INC COM	799.00	68 809.88	0.78
USD	ENOVA INTERNATIONA COM USD0.00001	3 730.00	77 397.50	0.88
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	7 345.00	163 279.35	1.85
USD	EPLUS INC COM USD0.01	1 058.00	80 503.22	0.91
USD	FEDERAL SIGNAL CORP COM	2 592.00	84 862.08	0.96
USD	FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	1 966.00	87 310.06	0.99
USD	FIRST HORIZON NATL CORP COM	5 063.00	82 020.60	0.93
USD	FOUNDATION BLDG MA COM USD0.001	4 408.00	68 279.92	0.77
USD	FTI CONSULTING INC COM USD0.01	803.00	85 109.97	0.96
USD	GREAT SOUTHN BANCORP INC COM	1 072.00	61 050.40	0.69
USD	GROUP 1 AUTOMOTIVE INC COM	1 111.00	102 556.41	1.16
USD	HEICO CORP NEW COM	523.00	65 312.24	0.74
USD	HERMAN MILLER INC COM USD0.20	1 720.00	79 274.80	0.90
USD	HIBBETT SPORTS INC COM USD0.01	3 708.00	84 913.20	0.96
USD	HILLTOP HOLDINGS INC	3 669.00	87 652.41	0.99
USD	JOHN BEAN TECH COR COM STK USD0.01 'WI'	590.00	58 663.70	0.66
USD	K12 INC COM STK USD0.0001	3 573.00	94 327.20	1.07
USD	KINSALE CAPITAL GR COM USD0.01	760.00	78 515.60	0.89
USD	LA-Z-BOY INC COM USD1	2 403.00	80 716.77	0.91
USD	LEMAITRE VASCULAR COM STK USD0.01	2 587.00	88 423.66	1.00
USD	LITHIA MTRS INC CL A	575.00	76 118.50	0.86
USD	MANHATTAN ASSOCIAT COM STK USD0.01	1 263.00	101 886.21	1.15
USD	MASTEC INC COM	1 224.00	79 474.32	0.90
USD	MATERION CORP COM NPV	1 394.00	85 535.84	0.97
USD	MCGRATH RENTCORP COM	1 405.00	97 773.95	1.11
USD	MEDPACE HOLDINGS COM USD0.01	923.00	77 568.92	0.88
USD	MERITAGE HOMES CORP COM	1 334.00	93 846.90	1.06
USD	MERITOR INC COM USD1	2 843.00	52 595.50	0.60
USD	MOLINA HEALTHCARE INC COM	601.00	65 941.72	0.75
USD	NAVIENT CORP COM USD0.01	6 368.00	81 510.40	0.92
USD	NICOLET BANKSHARES COM USD0.01	1 389.00	92 465.73	1.05
USD	OSI SYSTEMS INC COM	819.00	83 177.64	0.94
USD	PC CONNECTION COM USD0.01	2 151.00	83 673.90	0.95
USD	PERFICIENT INC COM	2 690.00	103 780.20	1.18
USD	PETIQ INC COM USD0.001 CL A	2 391.00	65 178.66	0.74
USD	POWELL INDS INC COM	2 070.00	81 040.50	0.92
USD	POWER INTEGRATIONS INC COM	927.00	83 828.61	0.95
USD	PROOFPOINT INC COM USD0.0001	663.00	85 560.15	0.97
USD	RH COM USD0.0001	603.00	103 010.49	1.17
USD	SCOTTS MIRACLE GRO CO CL A	703.00	71 579.46	0.81
USD	SHOE CARNIVAL INC COM	2 067.00	66 991.47	0.76
USD	SONIC AUTOMOTIVE INC CL A	2 978.00	93 538.98	1.06
USD	SPARTAN MOTORS COM STK USD0.01	6 294.00	86 353.68	0.98
USD	SPS COMMERCE INC COM USD0.001	1 634.00	76 912.38	0.87
USD	SYNOPSIS INC COM USD0.01	579.00	79 467.75	0.90

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en USD Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
USD TAYLOR MORRISON HO COM USD0.00001 CLASS A	3 395.00	88 066.30	1.00
USD TELEDYNE TECHNOLOGIES INC COM	362.00	116 560.38	1.32
USD TERADYNE INC COM USD0.125	1 472.00	85 243.52	0.97
USD UNIVERSAL ELECTRON COM USD0.01	2 159.00	109 893.10	1.25
USD UNIVERSAL FOREST P COM NPV	1 933.00	77 088.04	0.87
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	966.00	147 498.54	1.67
USD VIRTUS INVESTMENT COM USD0.01	711.00	78 615.27	0.89
USD WEST PHARMACEUTICA COM USD0.25	614.00	87 077.48	0.99
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	1 376.00	93 540.48	1.06
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	441.00	91 009.17	1.03
USD ZIX CORP COM	8 790.00	63 639.60	0.72
Total Etats-Unis		7 061 903.83	80.01
Total Actions au porteur		7 139 923.03	80.89
Actions nominatives			
Canada			
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	885.00	170 389.05	1.93
Total Canada		170 389.05	1.93
Etats-Unis			
USD DASAN ZHONG SOLUTI COM USD0.001	6 658.00	60 987.28	0.69
USD DENTSPLY SIRONA IN COM NPV	1 543.00	82 257.33	0.93
USD EATON VANCE CORP COM NON VGT	2 109.00	94 757.37	1.07
USD FISERV INC COM USD0.01	812.00	84 115.08	0.95
USD GENESCO INC COM USD1	2 015.00	80 640.30	0.91
USD GROCERY OUTLET HLD COM USD0.001	2 299.00	79 729.32	0.90
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	779.00	75 757.75	0.86
USD NVR INC COM STK USD0.01	28.00	104 085.80	1.18
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	1 094.00	85 660.20	0.97
USD PENNYMAC FINL SVCS COM USD0.0001	2 628.00	79 838.64	0.90
USD REPAY HOLDINGS COR COM USD0.0001 CL A	6 206.00	82 725.98	0.94
USD T ROWE PRICE GROUP COM USD0.20	793.00	90 600.25	1.03
USD TRANSDigm GROUP INC COM	152.00	79 141.84	0.90
USD WW INTERNATIONAL I COM NPV	3 610.00	136 530.20	1.55
USD YETI HOLDINGS INC COM USD0.01	4 370.00	122 360.00	1.39
Total Etats-Unis		1 339 187.34	15.17
Total Actions nominatives		1 509 576.39	17.10
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		8 649 499.42	97.99
Total du portefeuille-titres		8 649 499.42	97.99

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

USD S&P500 EMINI FUTURE 20.12.19	1.00	-1 472.50	-0.02
Total Contrats financiers à terme sur indices		-1 472.50	-0.02

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

-1 472.50 -0.02

Total Instruments dérivés

-1 472.50 -0.02

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

EUR 61 100.00 USD 67 045.58 29.11.2019		-121.75	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)		-121.75	0.00

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

170 452.18* 1.93

Autres actifs et passifs

8 358.34 0.10

Total des actifs nets

8 826 715.69 100.00

* Au 30 septembre 2019, un montant de USD 149.75 est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Note 1 – Principales méthodes comptables

La clôture des comptes a été établie selon les principes comptables généralement admis pour les fonds de placement au Luxembourg. Ils peuvent se résumer comme suit:

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

Sauf indication contraire au chapitre 1 du prospectus, la valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment (la «valeur nette d'inventaire») est calculée chaque jour ouvrable de l'agent administratif (ce jour de calcul est appelé «jour d'évaluation»). On entend ici par «jour ouvrable» les jours ouvrables bancaires habituels (c.-à-d. tous les jours où les banques sont ouvertes durant les heures de bureau normales) au Luxembourg, à l'exception de certains jours de repos non légaux et des jours auxquels les bourses des principaux pays où les compartiments investissent sont fermées ou lors desquels 50% ou plus des placements des compartiments ne peuvent être évalués de manière adéquate. Les jours de repos non légaux sont des jours au cours desquels certaines banques et institutions financières sont fermées. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment est égale à l'actif total de ce compartiment diminué de son passif. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment sera exprimée dans la devise du compartiment concerné tel que décrit en détail au chapitre 1 du prospectus (sauf lors de situations qui, de l'avis du conseil d'administration, rendent la détermination dans la devise du compartiment concerné soit impraticable raisonnablement, soit préjudiciable aux actionnaires, la valeur nette d'inventaire pouvant alors être déterminée dans toute autre devise que le conseil d'administration pourra déterminer) et sera déterminée au titre de chaque jour d'évaluation en divisant la valeur nette totale du compartiment par le nombre de ses actions alors en circulation. La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment est calculée sur la base des derniers cours connus (à savoir les cours de clôture ou, s'ils ne donnent pas un reflet raisonnable de la valeur de marché selon le conseil d'administration, les derniers cours disponibles au moment de l'évaluation) chaque jour ouvrable au Luxembourg, sauf disposition contraire au chapitre 1 du prospectus.

La valeur nette totale du Fonds est exprimée en EUR et correspond à la différence entre l'actif total du Fonds et le total de son passif. Pour les besoins de ce calcul, l'actif net de chaque compartiment, s'il n'est pas libellé en EUR, est converti en EUR et additionné.

b) Principes d'évaluation

Sans préjudice des dispositions afférentes à chaque compartiment, l'évaluation du compartiment et de chacune des différentes classes d'actions s'effectue conformément aux critères suivants:

- La valeur des liquidités en caisse ou en dépôt, des effets et bons à vue, des créances, des charges payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou échus mais non encore perçus correspond à leur valeur totale, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être payée ou reçue en intégralité, auquel cas la valeur de ces actifs est déterminée en retranchant un montant jugé adéquat afin de refléter leur valeur réelle.
- Les valeurs mobilières, produits dérivés et autres actifs admis à la cote officielle d'une bourse sont évalués aux derniers cours de marché connus. Si une même valeur mobilière ou un même produit dérivé ou autre actif est coté sur plusieurs bourses, c'est le dernier cours disponible auprès de la bourse constituant le marché principal de cet investissement qui est retenu. Dans le cas de valeurs mobilières, produits dérivés et autres actifs faisant l'objet de transactions limitées en bourse, mais négociés entre courtiers sur un marché secondaire faisant appel à des méthodes de formation des prix de marché usuelles, le Fonds peut utiliser les cours de ce marché secondaire comme base d'évaluation de ces valeurs, produits dérivés et autres actifs. Les valeurs mobilières, produits dérivés et autres actifs qui ne sont pas cotés en 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 titres et autres actifs qui ne sont pas cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé et pour lesquels aucun prix fiable et adéquat ne peut être obtenu seront évalués par le Fonds selon d'autres principes choisis en toute bonne foi sur la base des prix de réalisation probables.
- Les produits dérivés qui ne sont pas cotés en bourse (instruments dérivés de gré à gré) sont évalués sur la base de prix obtenus de sources indépendantes. Si une seule source indépendante est disponible pour l'évaluation d'un produit dérivé, la probabilité du prix obtenu est vérifiée à l'aide de méthodes de calcul reconnues par le conseil d'administration et le réviseur d'entreprises sur la base de la valeur de marché de l'instrument sous-jacent du produit dérivé.
- Les parts ou actions d'autres organismes de placement collectif en valeurs mobilières («OPCVM»)

et/ou d'autres organismes de placement collectif («OPC») sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire. Certaines parts ou actions d'autres OPCVM et/ou OPC peuvent être évaluées sur la base d'une estimation fournie par un teneur de marché digne de confiance, indépendant du gestionnaire de portefeuille ou du conseiller en placement du fonds cible (la «valeur estimée»).

- Pour les instruments du marché monétaire, le prix d'évaluation est progressivement aligné sur le prix de rachat, à partir du prix d'acquisition net et compte tenu des rendements générés. En cas de variations importantes des conditions de marché, la base d'évaluation des différents actifs est ajustée en fonction des nouveaux rendements du marché.
En ce qui concerne les compartiments investissant majoritairement dans des instruments du marché monétaire,
 - (i) les valeurs mobilières dont l'échéance résiduelle est inférieure à 12 mois sont évaluées conformément aux orientations de l'AEMF relatives aux instruments du marché monétaire;
 - (ii) les revenus d'intérêts perçus par les compartiments jusqu'à la deuxième date de valeur (celle-ci étant comprise) suivant la date de valeur considérée sont inclus dans l'évaluation des actifs des compartiments concernés. La Valeur nette d'inventaire par action à une date d'évaluation donnée comprendra donc les revenus d'intérêts projetés à deux dates d'évaluation.
- Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, produits dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que la devise de compte du compartiment concerné et qui ne sont pas couverts par des opérations de change sont évalués au taux de change moyen (entre le taux acheteur et le taux vendeur) obtenu auprès de teneurs de marché indépendants.
- Les dépôts à terme et les placements fiduciaires sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus.
- La valeur des contrats d'échange est calculée par la contrepartie et une seconde évaluation indépendante est fournie par un autre prestataire de services 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 d'évaluation dépendent des titres considérés et sont définies conformément à la politique d'évaluation de l'agent administratif sur la base de la valeur de

marché. Cette méthode d'évaluation est reconnue par le conseil d'administration et est vérifiée par le réviseur d'entreprises du Fonds.

Le Fonds est en droit d'appliquer d'autres principes d'évaluation déterminés par lui de bonne foi, généralement reconnus et vérifiables par des réviseurs d'entreprises aux actifs du Fonds dans son ensemble ou à ceux d'un compartiment en particulier si, du fait de circonstances ou d'événements exceptionnels, les critères d'évaluation susmentionnés apparaissent impossibles à appliquer ou inappropriés aux fins d'une juste évaluation des actifs des compartiments concernés.

Dans des circonstances exceptionnelles, des évaluations supplémentaires peuvent être effectuées dans le courant de la journée, auquel cas elles s'appliqueront aux émissions et rachats ultérieurs d'actions.

c) Bénéfices (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculé(e)s sur base du coût moyen des titres vendus.

d) Évaluation des opérations de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change non-réalisé(e)s résultant des opérations de change à terme non échues sont déterminé(e)s au jour d'évaluation sur la base des taux de change à terme applicables à cette date.

e) Évaluation des contrats financiers à terme

Les contrats financiers à terme sont évalués au dernier prix publié, applicable à la date d'évaluation. Les bénéfices et pertes réalisés et les variations des bénéfices et pertes non-réalisés sont enregistrés dans l'état des opérations. Les bénéfices et pertes réalisés sont déterminés selon la méthode FIFO, d'après laquelle les contrats acquis en premier sont considérés comme ayant été vendus en premier.

f) Conversion des devises étrangères

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis aux «Mid Closing Spot Rates» en vigueur le jour d'évaluation. Les revenus et frais exprimés dans des devises autres que celle de référence des différents compartiments sont convertis aux «Mid Closing Spot Rates» en vigueur à la date de paiement. Les bénéfices ou pertes de change sont enregistré(e)s dans l'état des opérations.

Le coût d'acquisition des titres libellés en devises autres que celle de référence des différents compartiments est aux «Mid Closing Spot Rate» en vigueur au jour de l'achat.

g) Etats financiers combiné

Les états financiers combiné de la société d'investissement sont établis en EUR. Les différents postes de l'état combiné des actifs nets et de l'état combiné des opérations au 30 septembre 2019 du fonds sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR aux taux de change de clôture.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion du rapport annuel combiné au 30 septembre 2019:

Taux de change	
EUR 1 =	USD 1.090200

En ce qui concerne les compartiments liquidés ou fusionnés, les taux de change à la date de liquidation ou de fusion ont été utilisés pour la conversion.

h) Créances sur ventes de titres, à payer sur achats de titres

Le poste «Créances sur ventes de titres» peut également comprendre des créances sur opérations sur devises. Le poste «Engagements sur achats de titres» peut également comprendre des engagements sur opérations sur devises.

Les créances et dettes sur opérations de change sont compensées.

i) Enregistrement des revenus

Les dividendes, après déduction des impôts retenus à la source, sont enregistrés comme des revenus à la date à laquelle les titres y relatifs sont cotés pour la première fois «ex-dividende». Les revenus des intérêts sont capitalisés sur une base journalière.

j) Frais d'établissement

Les frais liés au lancement d'un nouveau compartiment sont amortis sur une période de cinq ans.

Note 2 – Charges et Frais

a) Commission de gestion

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

La Société de gestion aura droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants des valeurs nettes d'inventaire moyennes du Compartiment au cours du mois concerné:

- Classes «Acc»: 1,50% (hors taxes)
- Classe «R»: 2,00% (hors taxes)
- Classe «I»: 1,00% (hors taxes)
- Classe «CC»: 0,25% (hors taxes)

DIGITAL FUNDS Stars Europe

La société de gestion a droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants des valeurs nettes d'inventaire moyennes du compartiment au cours du mois concerné:

- Classes «Acc», «Acc 1», «GBP», «USD» et «D»: 1,50% (hors taxes)
- Classes «R» et «S»: 2,00% (hors taxes)
- Classe «I»: maximum 1,00% (hors taxes)
- Classe «D 1»: 1,00% (hors taxes)
- Classe «P»: 2,20% (hors taxes)

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

La Société de gestion a droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants des valeurs nettes d'inventaire moyennes du Compartiment au cours du mois concerné:

- Classes «Acc», «Acc 1» et «GBP»: 1,50% (hors taxes)
- Classe «I»: maximum 1,00% (hors taxes)
- Classe «Acc 2»: 1,00% (hors taxes)
- Classe «M»: Aucune commission de gestion ne sera appliquée à cette classe.
- Classe «P»: 2,20% (hors taxes)

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

La Société de gestion a droit à une commission de gestion payable tous les mois à un taux annuel de 1,50% (hors taxes) des valeurs nettes d'inventaire moyennes du compartiment au cours du mois concerné pour les classes «Acc».

La Société de gestion a droit à une commission de gestion payable tous les mois à un taux annuel de maximum 1,00% (hors taxes) des valeurs nettes d'inventaire moyennes du compartiment au cours du mois concerné pour les classes «I» et «I USD».

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

La Société de gestion aura droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants des valeurs nettes d'inventaire moyennes du Compartiment au cours du mois concerné:

- Classe «Acc»: 1,50% (hors taxes)
- Classe «R»: 2,00% (hors taxes)
- Classe «I»: 1,00% (hors taxes)

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

La Société de gestion a droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants des valeurs nettes d'inventaire moyennes du compartiment au cours du mois concerné:

- Classes «Acc USD» et «Acc EUR»: 1,50% (hors taxes)
- Classe «R EUR»: 2,00% (hors taxes)
- Classe «I USD»: maximum 1,00% (hors taxes)
- Classe «P EUR»: 2,20% (hors taxes)
- Classe «I EUR»: 1,00% (hors taxes)

b) Commission de performance

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

Tant que le Compartiment existe, la Société de gestion recevra, dans les cinq jours ouvrables suivant le dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier Jour ouvrable de septembre (la «Période»), une commission de performance annuelle de 20% pour les classes «Acc», «R» et «I» (hors taxes) de la performance de l'actif net total («ANT») (converti en monnaie de classes d'actions) au cours du Hurdle rate («HR») pendant la Période.

Il y a une performance de l'ANT sur le HR s'il y a une augmentation de l'ANT par rapport à l'ANT à la fin de l'exercice ajusté des souscriptions et des rachats effectués pendant la période «ANT de référence», et si cette augmentation est supérieure au HR appliqué à l'ANT de référence.

Le HR est EONIA +3% (ou tout autre indice approprié si cet indice devait être remplacé ou modifié sur décision du Conseil d'administration).

La première commission de performance pour les Classes «Acc», «R» et «I» sera calculée au cours d'une période commençant le jour du lancement et se terminant le dernier Jour ouvrable du mois de septembre.

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée. La commission de performance sera comptabilisée sur chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et versée à la Société de gestion dans les cinq Jours ouvrables suivant le dernier Jour ouvrable de chaque période. Aux fins de l'application du taux de la commission de performance, la Société de gestion commence chaque période de douze mois avec un gain nul. En cas de performance négative au terme de la période de douze mois, celle-ci sera reportée sur la période de douze mois suivante: Principe du «high-water mark» («HWM»). Le HR sera réinitialisé à la fin de chaque période de calcul.

Pour l'application du HWM, la première période se déroulera entre le jour du lancement et le dernier Jour ouvrable de septembre.

Le Conseil d'administration attire l'attention des investisseurs sur le fait que cette méthode de calcul de la commission de performance pourrait entraîner une divergence entre l'évolution de la valeur nette d'inventaire par action de chaque classe et l'évolution de la valeur nette d'inventaire par action des autres classes.

Aucune Commission de performance ne sera appliquée à la Classe «CC» du Compartiment.

Commission de performance pour le fonds maître

Aucune Commission de performance ne sera appliquée à la classe «M» du fonds maître.

DIGITAL FUNDS Stars Europe

Durant toute la durée de vie du Compartiment, la Société de gestion percevra, dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «Période»), une commission de performance annuelle:

- pour les Classes «Acc», «Acc 1» «GBP», «USD», «D», «D 1» et «I»: 15% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Europe Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la Période (ajustée au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période);
- pour les Classes «R» et «S»: 20% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Europe Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la Période (ajustée au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période);
- pour la Classe «P»: 20% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Europe (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la Période (ajustée au prorata temporis

pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période).

L'indice MSCI Europe Small Cap et l'indice MSCI Europe étant définis de manière commune comme l' «Indice de Performance» ou l' «Indice de Référence».

En ce qui concerne les classes d'actions non couvertes, l'indice de référence est converti dans la devise des classes d'actions.

En ce qui concerne les classes d'actions couvertes, l'indice de référence est couvert contre les risques de change de la devise des classes d'actions.

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

La commission de performance est accumulée quotidiennement et versée à la société de gestion dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

Durant toute la durée de vie du Compartiment, la Société de gestion recevra dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «Période») une commission de performance annuelle:

- pour les classes «Acc», «Acc 1», «GBP», «I» et «Acc 2»: 15% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets par rapport à l'indice MSCI Europe Ex-UK Small Cap (converti dans la devise des Classes des actions) (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la Période (au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la période);
- pour la classe «P»: 20% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets par rapport à l'indice MSCI Europe Ex-UK (converti dans la devise des Classes des actions) (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la Période (au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la période).

L'indice MSCI Europe Ex-UK Small Cap et l'indice MSCI Europe Ex-UK étant définis de manière commune comme l' «Indice de Performance» ou l' «Indice de Référence».

En ce qui concerne les classes d'actions non couvertes, l'indice de référence est converti dans la devise des classes d'actions.

En ce qui concerne les classes d'actions couvertes, l'indice de référence est couvert contre les risques de change de la devise des classes d'actions.

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

La commission de performance est accumulée quotidiennement et versée à la société de gestion dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

Durant toute la durée de vie du compartiment, la Société de gestion recevra dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «période») une commission de performance annuelle de 15% (hors taxes) de la surperformance des actifs nets par rapport à l'indice MSCI Europe Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration, auquel cas la CSSF et les investisseurs seront informés avant la modification) au cours de la période (prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le compartiment au cours de la période) (l'«indice de performance»).

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

La commission de performance est accumulée quotidiennement et versée à la société de gestion dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période.

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

Durant toute la durée de vie du Compartiment, la Société de gestion percevra, dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «Période»), une commission de performance annuelle de 15% pour

les Classes «Acc» et «I», et de 20% pour la Classe «R» (hors taxes dans les deux cas) de la surperformance des actifs nets 31 (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Emu Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration, auquel cas la CSSF et les investisseurs seront informés du changement au préalable) au cours de la Période (au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période) (l'«Indice de performance»).

La première commission de performance pour les classes «Acc», «R» et «I» sera calculée sur une période commençant le jour du lancement et se terminant le dernier jour ouvrable de septembre.

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

La commission de performance est accumulée quotidiennement et versée à la Société de gestion dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque Période.

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Durant toute la durée de vie du Compartiment, la Société de gestion percevra, dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «Période»), une commission de performance annuelle de 15% pour les Classes «Acc USD», «Acc EUR», «I USD» et «I EUR», et de 20% pour les Classes «R EUR» et «P EUR» (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice S&P 500 Net Total Return (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration, auquel cas la CSSF et les investisseurs seront informés du changement au préalable) au cours de la Période (au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période) (l'«Indice de performance»).

En ce qui concerne les classes d'actions non couvertes, l'indice de référence est converti dans la devise des classes d'actions.

En ce qui concerne les classes d'actions couvertes, l'indice de référence est couvert contre les risques de change de la devise des classes d'actions.

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

La commission de performance est accumulée quotidiennement et versée à la Société de gestion dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque Période.

Aux fins de l'application du taux de la commission de performance, la Société de gestion commence toute période de douze mois avec des gains nuls. En cas de sous-performance à la fin de la période de douze mois, cette sous-performance n'est pas reportée à la période suivante; il y a sous-performance lorsque l'augmentation ou la diminution de la valeur nette d'inventaire est inférieure à l'augmentation ou supérieure à la diminution, respectivement, de l'indice de performance.

La performance des actifs nets est la différence (positive ou négative) entre les actifs nets à la fin de la période (après déduction des frais de gestion et des autres engagements, mais avant déduction des commissions de performance courantes, ajustées prorata temporis pour les souscriptions et les rachats intervenant en cours de période) et les actifs nets au début de la période.

La commission de gestion est payée à la Société de gestion indépendamment du fait que le compartiment génère un profit ou non.

c) Autres Charges et Frais

Les frais d'établissement encourus aux fins de la constitution du Fonds, y compris l'élaboration et la publication du prospectus, ainsi que divers frais et taxes à payer à un notaire, à l'administration fiscale, à la bourse (de Luxembourg), les frais d'impression et toutes les autres charges liées à l'enregistrement du Fonds étaient à payer par le Fonds sur le produit de l'offre, sauf instruction contraire de la part du conseil d'administration. Ces frais d'établissement ont été amortis sur une période n'excédant pas cinq années comptables. Les frais d'établissement ont été supportés par les compartiments uniquement lors de leur lancement initial. Les compartiments créés ultérieurement supporteront uniquement les frais d'établissement liés à leur propre lancement.

Les frais et charges du dépositaire ainsi que ceux de l'administration centrale et de l'agent domiciliataire sont supportés par le Fonds et seront ceux usuellement facturés au Luxembourg. Ils représentent un pourcentage annuel des actifs nets et sont payés mensuellement.

Le Fonds supportera les frais d'exploitation et d'administration suivantes: les commissions et frais associés aux représentants permanents du Fonds dans les pays où des droits d'inscription sont dus, de même que les dépenses et frais légaux, d'audit, de promotion, d'impression et de publication des documents de vente et des rapports financiers périodiques, et les frais associés aux agents du Fonds. Les charges liées aux assemblées générales des actionnaires ou aux réunions du conseil d'administration, les frais de déplacement des administrateurs et des gestionnaires, dans des limites raisonnables, les honoraires des administrateurs, les droits d'inscription et toutes les taxes payées aux autorités de l'Etat ou des marchés financiers, de même que tous les frais de publication en relation avec l'émission et le rachat des actions et les autres charges, telles que les charges financières et bancaires ou les frais de courtage facturés pour la vente ou l'achat d'actifs, et toutes les autres charges administratives doivent être prises en considération en tant que frais et charges liés à la modification des statuts et du prospectus.

Les frais et charges qui ne peuvent être imputés à un seul compartiment seront soit imputés à l'ensemble des compartiments de manière égale, soit imputés au prorata de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment, pour autant que le montant et la raison le justifient.

Note 3 – Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la société d'investissement est soumise au Luxembourg à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05%, pour certaines classes d'actions seule une taxe d'abonnement réduite à hauteur de 0.01% par an est prélevée, payable trimestriellement et calculée sur base de son actif net à la fin de chaque trimestre.

Note 4 – Politique de distribution

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

Le Compartiment poursuivra une politique de capitalisation. Par conséquent, le Compartiment n'émettra qu'un seul type d'actions sans droit de distribution. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.

DIGITAL FUNDS Stars Europe

Le compartiment poursuivra une politique d'accroissement ainsi qu'une politique de distribution de dividendes. Il émettra par conséquent deux types d'actions:

- Des actions de Classes «Acc», «Acc 1», «R», «S», «I» et «P» en EUR et de Classe «USD» en USD (actions de capitalisation), ne donnant pas lieu à la distribution de dividendes. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.
- Des actions de Classe «GBP» en GBP et de Classe «D» et «D 1» en EUR (actions de distribution), conférant à l'actionnaire le droit de bénéficier d'un dividende annuel.

Pour l'exercice se clôturant le 30 septembre 2019, un dividende a été versé aux actionnaires comme suit:

DIGITAL FUNDS Stars Europe D et D 1

Ex-Date	Pay Date	EUR
23.11.2018	28.11.2018	3.95
23.11.2018	28.11.2018	1.96

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

Le compartiment poursuivra une politique d'accroissement ainsi qu'une politique de distribution de dividendes, comme indiqué ci-dessous:

- Les actions de la Classe «Acc», «Acc 1», «Acc 2», «I», «M» et «P» en EUR (actions de capitalisation), qui ne leur confèrent aucun droit de distribution. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.
- Actions de Classe «GBP» en GBP (actions de distribution), conférant à l'actionnaire le droit de bénéficier d'un dividende annuel.

Pour l'exercice se clôturant le 30 septembre 2019, aucun dividende n'a été versé aux actionnaires.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

Le compartiment poursuivra une politique d'accroissement (pas de distribution de dividendes). Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

Le Compartiment poursuivra une politique de capitalisation. Par conséquent, le Compartiment n'émettra qu'un seul type d'actions sans droit de distribution. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Le compartiment poursuivra une politique de capitalisation. Par conséquent, le compartiment n'émettra qu'un seul type d'actions sans droit de distribution. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.

Note 5 – Engagements sur contrats à terme

Les engagements résultant de contrats à terme par compartiment et devise respective au 30 septembre 2019 peuvent se résumer comme suit:

DIGITAL FUNDS	Contrats à terme sur indices (achetés)	Contrats à terme sur indices (vendus)
Stars Europe	15 073 200.00 EUR	- EUR
Stars Europe Ex-UK	12 620 250.00 EUR	- EUR
Stars Europe Smaller Companies	131 940.00 EUR	- EUR
Stars US Equities	148 925.00 USD	- USD

Les engagements sur contrats financiers à terme sur obligations ou sur indices (le cas échéant) sont calculés sur base de la valeur du marché des contrats financiers à terme (nombre de contrats* taille du contrat théorique* prix du marché des contrats à terme).

Note 6 – Accords de dollars indirectes

Au cours de l'année fiscale du 1^{er} octobre 2018 au 30 septembre 2019, des «accord de dollars indirectes» n'ont pas été conclus pour compte de DIGITAL FUNDS et le montant des «soft dollars» est égal à zéro.

Note 7 – Ratio de dépenses totales (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la «Directive de la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Ratio de dépenses totales (TER)» exprime, de manière rétrospective et en pourcentage du total des actifs nets, l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges d'exploitation).

TER pour les derniers 12 mois:

DIGITAL FUNDS	Ratio de dépenses totales (TER)	Dont commission de performance
Stars Europe Acc	1.64%	0.01%
Stars Europe Acc 1	1.63%	0.00%
Stars Europe D	1.67%	0.04%
Stars Europe D 1	1.16%	0.07%
Stars Europe GBP	1.74%	0.11%
Stars Europe I	1.19%	0.10%
Stars Europe P	0.09%	0.00%
Stars Europe R	2.12%	0.01%
Stars Europe S	2.07%	0.00%
Stars Europe USD	2.05%	0.43%
Stars Europe Ex-UK Acc	1.85%	0.23%
Stars Europe Ex-UK Acc 1	1.65%	0.00%
Stars Europe Ex-UK Acc 2	1.30%	0.19%
Stars Europe Ex-UK GBP	1.83%	0.21%
Stars Europe Ex-UK I	1.20%	0.26%
Stars Europe Ex-UK P	0.09%	0.00%
Stars Europe Smaller Companies Acc	2.05%	0.00%
Stars Europe Smaller Companies I	1.33%	0.00%
Stars Europe Smaller Companies I USD	1.15%	0.00%
Stars Eurozone Acc	2.30%	0.84%
Stars Eurozone I	1.96%	0.88%
Stars Eurozone R	2.65%	1.08%
Stars US Equities Acc EUR	2.22%	0.00%
Stars US Equities Acc USD	2.21%	0.00%
Stars US Equities I EUR	1.57%	0.00%
Stars US Equities I USD	1.68%	0.00%
Stars US Equities P EUR	0.62%	0.00%
Stars US Equities R EUR	2.59%	0.00%

Les TER pour les Classes d'actions qui ont été actives sur une période de moins de 12 mois sont annualisés.

Les frais de transaction et autres frais éventuels liés aux couvertures du risque de change ne sont pas inclus dans le TER.

Note 8 – Taux de rotation du portefeuille (PTR)

Cet indice a été calculé conformément à la version en vigueur des règles de conduite de la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) sur le calcul et la publication du TER et PTR. Le 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:

DIGITAL FUNDS	Taux de rotation du portefeuille (PTR)
Stars Europe	213.07%
Stars Europe Ex-UK	209.39%
Stars Europe Smaller Companies	305.38%
Stars Eurozone	242.51%
Stars US Equities	399.23%

Note 9 – Frais de transaction

Les frais de transaction comprennent les commissions de courtage, le droit de timbre, les impôts nationaux ainsi que les autres charges d'origine étrangère encourus au cours de la période. Ils sont inclus dans le coût des titres achetés ou vendus.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019, 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:

DIGITAL FUNDS	Frais de transaction
Stars EuroFlex	1 606.00 EUR
Stars Europe	1 248 082.24 EUR
Stars Europe Ex-UK	638 385.77 EUR
Stars Europe Smaller Companies	56 096.04 EUR
Stars Eurozone	9 166.04 EUR
Stars US Equities	19 464.98 USD

Les frais de transaction ne sont pas tous identifiables séparément. S'agissant des placements obligataires, des contrats de change à terme et des autres contrats dérivés, les frais de transaction seront inclus dans les prix d'achat et de vente de l'investissement. Bien qu'ils ne soient pas identifiables séparément, ces frais de transaction seront reflétés dans la performance de chaque compartiment.

Note 10 – Liquidation

Le compartiment DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex a été liquidé au 14 juin 2019.

Note 11 – Langue faisant foi

La version anglaise des présents états financiers fait foi et uniquement cette version a été audité par les auditeurs. La société d'investissement et la banque dépositaire peuvent cependant reconnaître des traductions qu'elles ont approuvées dans les langues des pays dans lesquels des actions sont proposées et vendues à des investisseurs de ces pays.

Note 12 – 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 type d'opérations et selon des modalités spécifiées par ces derniers. Les revenus des prêts de titres et les frais y afférents sont repris séparément dans l'état des opérations. 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.

Instruments financiers dérivés de gré à gré*

Les instruments financiers dérivés de gré à gré des compartiments ci-dessous qui n'ont pas de garantie ont des comptes de marge à la place.

Contrepartie du compartiment	Plus- (Moins-) value non-réalisée	Garantie reçue
DIGITAL FUNDS Stars Europe		
UBS AG	15 951.96 EUR	13 328.26 EUR
DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies		
UBS AG	1.35 EUR	1.72 EUR
DIGITAL FUNDS Stars US Equities		
UBS AG	-121.75 USD	0.00 USD

* 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.

DIGITAL FUNDS Stars Europe	
Composition de la garantie	Pondération %
UBS AG	
Liquidités	100.00%
Obligations	0.00%
Actions	0.00%

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies	
Composition de la garantie	Pondération %
UBS AG	
Liquidités	100.00%
Obligations	0.00%
Actions	0.00%

Prêt de titres

DIGITAL FUNDS	Risque de contrepartie découlant des prêts de titres au 30 septembre 2019		Répartition des garanties (pondération en %) au 30 septembre 2019		
	Valeur de marché des titres prêtés	Garantie (UBS Switzerland AG)	Actions	Obligations	Liquidités
Stars Europe	118 426 493.79 EUR	123 353 842.72 EUR	51.22	48.78	0.00
Stars Europe Ex-UK	112 358 704.89 EUR	117 033 592.45 EUR	51.22	48.78	0.00
Stars Europe Smaller Companies	1 682 363.76 EUR	1 752 361.55 EUR	51.22	48.78	0.00

1) Exposition globale

Gestion des risques

La gestion des risques s'effectue selon l'approche par les engagements conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables.

Effet de levier

L'effet de levier est défini dans les directives ESMA applicables comme étant la somme des valeurs nominales des instruments dérivés utilisés par le compartiments 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.

Compartiments	Méthode de calcul du risque globale
DIGITAL FUNDS Stars Europe	Approche par les engagements
DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK	Approche par les engagements
DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies	Approche par les engagements
DIGITAL FUNDS Stars Eurozone	Approche par les engagements
DIGITAL FUNDS Stars US Equities	Approche par les engagements

2) Politique de rémunération et informations quantitatives

La politique de rémunération de la société de gestion est cohérente, encourage une gestion de risque saine et efficace et dissuade la prise de risque n'étant pas en adéquation avec le profil de risque, les règles ou les documents constitutifs du fonds géré.

La politique de rémunération reflète les objectifs de la société de gestion en vue d'une bonne gouvernance d'entreprise et d'une création de valeur soutenue et à long terme pour les actionnaires. La politique de rémunération a été conçue et mise en oeuvre pour:

- soutenir activement la réalisation de la stratégie et des objectifs de la société de gestion;
- favoriser la compétitivité de la société de gestion dans les marchés où elle opère;
- être en mesure d'intéresser, de contribuer à l'évolution et de retenir des employés motivés et aux performances élevées; et

– résoudre toute situation de conflits d'intérêts. A cette fin, la société de gestion a mis en oeuvre et veille à une gestion appropriée de la politique en matière de conflits d'intérêts.

Les employés de la société de gestion se voient proposer une rémunération globale compétitive et conforme au marché, dont le salaire fixe est une composante essentielle de leur rémunération totale. De plus, l'évaluation des performances s'inscrit dans un plan pluriannuel adapté à la période de détention recommandée aux investisseurs du Fonds afin que le processus d'évaluation soit basé sur la performance à long terme du Fonds et ses risques de placement et que le versement effectif des éléments de rémunération conditionnés aux performances soit étalé dans le temps sur la même période.

La société de gestion se conforme aux principes de rémunération décrits ci-avant 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. Par ailleurs, les principes de la politique de rémunération font l'objet d'une révision régulière et sont adaptés à l'évolution du cadre réglementaire. La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion.

Pour l'exercice social de la société de gestion se terminant le 31 décembre 2018, la rémunération totale cumulée payé par J.Chahine Capital à tout le personnel de la société de gestion s'élevait à 1 392 545 EUR dont 595 381 EUR représentaient la rémunération variable.

La société de gestion avait engagé en moyenne 11.7 employés (équivalent temps plein) pendant cette période. La rémunération globale totale versée par J.Chahine Capital au personnel identifié s'élevait à 920 737 EUR.

3) Garantie – Prêt de titres

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR) (in %)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR) (in %)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR) (in %)
par pays:			
– Australie	3.69	3.69	3.69
– Autriche	0.31	0.31	0.31
– Belgique	1.30	1.30	1.30
– Îles Caïmans	0.00	0.00	0.00
– France	13.51	13.51	13.51
– Allemagne	29.61	29.61	29.61
– Irlande	1.26	1.26	1.26
– Japon	9.21	9.21	9.21
– Luxembourg	3.05	3.05	3.05
– Îles Marshall	0.09	0.09	0.09
– Mexique	0.67	0.67	0.67
– Nouvelle-Zélande	2.89	2.89	2.89
– Puerto Rico	0.00	0.00	0.00
– Espagne	1.36	1.36	1.36
– Supranationaux	0.24	0.24	0.24
– Suède	0.04	0.04	0.04
– Suisse	6.83	6.83	6.83
– Grande-Bretagne	9.56	9.56	9.56
– États-Unis d'Amérique	16.38	16.38	16.38
Total	100.00	100.00	100.00
par notation de crédit (Obligations):			
– Rating > AA-	61.80	61.80	61.80
– Rating <= AA-	38.20	38.20	38.20
– non coté	0.00	0.00	0.00
Total	100.00	100.00	100.00

4) Règlement relatif aux opérations de financement sur titres

Le Fonds 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 septembre 2019.

DIGITAL FUNDS	Titres prêtés en % de l'actif net	Titres prêtés en % du total des titres prêtables
Stars Europe	28.41%	29.42%
Stars Europe Ex-UK	28.47%	29.33%
Stars Europe Smaller Companies	20.65%	20.95%

Le montant total (valeur absolue) des titres prêtés est communiqué à la note 12 – 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 Fonds: néant

Données sur la concentration

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

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
French Republic	16 543 348.46	15 695 721.01	235 014.39
Japan Government Ten	11 292 658.75	10 714 059.60	160 423.22
United Kingdom	10 026 733.05	9 512 995.81	142 439.51
Leg Immobilien AG	9 792 397.64	9 290 666.98	139 110.55
Uniper SE	7 377 800.63	6 999 786.08	104 808.85
Resmed Inc	6 722 487.71	6 378 049.28	95 499.49
Deutsche Wohnen SE	6 481 590.85	6 149 495.18	92 077.31
United States	6 379 522.91	6 052 656.87	90 627.34
ALS Ltd	4 283 864.61	4 064 373.30	60 856.47
Tag Immobilien AG	4 157 244.16	3 944 240.47	59 057.70

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

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

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

Garanties détenues à 100% par UBS Switzerland AG

Conservation des garanties fournies par le Fonds 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 12 «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 – Prêt de titres «par cote de crédit (Obligations)»

Échéance de la garantie

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-	-
De 3 mois à 1 an	11 292 706.46	10 714 104.86	160 423.90
Plus de 1 an	48 882 569.93	46 377 985.81	694 424.55
Illimitée	63 178 566.33	59 941 501.78	897 513.10

Monnaie de la garantie:

Monnaie de la garantie	Pourcentage
EUR	50.48%
GBP	12.32%
AUD	12.03%
JPY	9.21%
USD	9.14%
CHF	6.83%
Total	100.00%

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

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	118 426 493.79	112 358 704.89	1 682 363.76
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

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR) Prêt de titres	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR) Prêt de titres	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR) Prêt de titres
Règlement et compensation des opérations			
Contrepartie centrale	-	-	-
Bilatéraux	-	-	-
À trois parties	118 426 493.79 EUR	112 358 704.89 EUR	1 682 363.76 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 Fonds
- 40% payables à l'agent prêteur des titres

Ratio de rendement (Fonds)

DIGITAL FUNDS	Pourcentage
Stars Europe	0.40%
Stars Europe Ex-UK	0.46%
Stars Europe Smaller Companies	1.83%

Ratio de frais (agent prêteur des titres)

DIGITAL FUNDS	Pourcentage
Stars Europe	0.16%
Stars Europe Ex-UK	0.18%
Stars Europe Smaller Companies	0.73%