

Rapport semestriel 2017

Société d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 96 268

Extrait du rapport semi-annuel au 31 octobre 2017

compartiments autorisés à la distribution publique en Suisse

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

Extrait du rapport semi-annuel au 31 octobre 2017

Table des matières	Page	ISIN	
Gestion et administration	2		
Caractéristiques de la Société	4		
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar	6	A EUR B EUR C CHF C USD	LU0377296479 LU1308789038 LU0377294268 LU0377291322
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund	11	A	LU0583074082
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies	18	CHF EUR	LU1136678932 LU1136674279
LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Enhanced Equity Exposure	22	A1 A2	LU1136664395 LU1136667067
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund	27	A2 A3	LU0986347978 LU0986350170
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund	33	A1 A2 A3	LU0784146184 LU0659267842 LU0937310349
LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities	36	A	LU0212018807
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund	40	A1 A2 A3	LU0405846410 LU0405860593 LU0405863852
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos	45	A C	LU0178215710 LU0937309259
Notes aux états financiers	51		
Annexe	61		

Restrictions de vente

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

Commercialisation en Allemagne

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

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

Siège social

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

Conseil d'administration

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

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

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

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

Société de gestion

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

Gestionnaires de portefeuille et conseillers

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

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

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– Atyartha Global Opportunities Fund*

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

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

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

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– PBF Protected Bond Fund*

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

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

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– SFPC European Property Securities*

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

*LUXEMBOURG SELECTION FUND
– Solar & Sustainable Energy Fund*

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

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

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

Banque dépositaire et agent payeur central

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

Agent administratif central

(jusqu'au 30 septembre 2017)
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

(depuis le 1 octobre 2017)
Northern Trust Global Services Limited,
Luxembourg Branch
6, rue Lou Hemmer
L-1748 Senningerberg

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

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

Vente en Suisse

Représentant

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

Agents payeurs

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001
Zurich

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

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

Vente en Allemagne

Agent payeur et organisme d'information

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

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

Vente en Autriche, en France et en Italie

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

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

Caractéristiques de la Société

Rapport semestriel au 31 octobre 2017
LUXEMBOURG SELECTION FUND

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en USD		41 978 535.92	29 322 398.05	49 849 825.95
Classe A EUR	LU0377296479			
Actions en circulation		975 890.5080	956 356.3470	1 206 508.0920
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		22.93	17.04	22.66
Classe B EUR	LU1308789038			
Actions en circulation		1 000.0000	1 000.0000	1 000.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		88.54	66.12	88.73
Classe C CHF	LU0377294268			
Actions en circulation		594 575.5900	592 430.5900	608 847.2770
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		21.63	16.07	21.55
Classe C USD	LU0377291322			
Actions en circulation		113 306.8200	103 113.4040	193 280.5660
Valeur nette d'inventaire par action en USD		25.61	18.82	24.55

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	23.31
Etats-Unis	15.69
Taiwan	13.65
Allemagne	12.19
Hong Kong	8.37
Israël	7.82
Canada	7.80
Corée du Sud	5.94
Suisse	2.49
Chili	1.42
Norvège	1.25
Total	99.93

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	36.52
Appareils électriques et composants	26.05
Electronique & semiconducteurs	13.89
Chimie	11.14
Machines & appareils	8.45
Sociétés financières et sociétés de participation	2.49
Industrie minière, charbon & acier	1.39
Total	99.93

Etat des actifs nets

	USD
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	43 480 386.50
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	-1 531 634.88
Total portefeuille-titres (note 1)	41 948 751.62
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	673 605.78
Créances sur ventes de titres (note 1)	919 002.90
Créances sur souscriptions	239 797.50
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	0.77
Créances diverses	10 903.10
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-1 273 234.06
Total Actif	42 518 827.61
Passif	
Découvert bancaire	-245 061.52
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-155.93
A payer sur achats de titres (note 1)	-218 165.77
A payer sur rachats	-9 581.74
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-51 812.52
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-3 392.63
Provisions pour commission de distribution	-1 827.90
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-889.67
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-9 404.01
Total provisions	-67 326.73
Total Passif	-540 291.69
Actifs nets à la fin de la période	41 978 535.92

Etat des opérations

	USD
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	1 851.38
Dividendes	292 715.49
Revenus sur prêts de titres (note 11)	294 048.00
Total revenus	588 614.87
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-276 301.61
Frais de banque dépositaire (note 2)	-19 002.21
Commission de distribution	-1 879.50
Taxe d'abonnement (note 3)	-4 869.12
Frais d'emprunt de titres (note 11)	-117 619.19
Autres commissions et frais (note 2)	-35 798.61
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-2 400.99
Autres charges	-900.62
Total charges	-458 771.85
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	129 843.02
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	344 247.33
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	1 984 540.87
Gain (Perte) de change réalisé(e)	291 604.89
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 620 393.09
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	2 750 236.11
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	10 791 545.94
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	-1 649 478.85
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	9 142 067.09
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	11 892 303.20

Etat des variations des actifs nets

	USD
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	29 322 398.05
Souscriptions	1 760 795.51
Rachats	-996 960.84
Souscriptions (Rachats) net(te)s	763 834.67
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	129 843.02
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	2 620 393.09
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	9 142 067.09
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	11 892 303.20
Actifs nets à la fin de la période	41 978 535.92

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	956 356.3470
Nombre d'actions émises	44 877.1610
Nombre d'actions remboursées	-25 343.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	975 890.5080
Classe	B EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 000.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 000.0000
Classe	C CHF
Nombre d'actions en circulation au début de la période	592 430.5900
Nombre d'actions émises	19 275.0000
Nombre d'actions remboursées	-17 130.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	594 575.5900
Classe	C USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	103 113.4040
Nombre d'actions émises	12 213.4160
Nombre d'actions remboursées	-2 020.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	113 306.8200

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Actions au porteur

Canada				
USD	CANADIAN SOLAR INC	186 000.00	3 275 460.00	7.80
Total Canada			3 275 460.00	7.80
Chine				
HKD	CHINA MOLYBDENUM C 'H' CNY0.2	900 000.00	584 865.03	1.40
HKD	XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	8 300 000.00	2 872 414.06	6.84
Total Chine			3 457 279.09	8.24
Allemagne				
EUR	SMA SOLAR TECH AG NPV (BR)	70 000.00	3 245 142.98	7.73
EUR	WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	12 000.00	1 872 540.63	4.46
Total Allemagne			5 117 683.61	12.19
Hong Kong				
HKD	CHINA SINGYES SOLA USD0.01	5 000 000.00	1 794 457.69	4.28
HKD	GCL-POLY ENERGY HL HKD0.1	10 000 000.00	1 717 552.36	4.09
Total Hong Kong			3 512 010.05	8.37
Israël				
USD	SOLAREEDGE TECHNOLO USD0.0001	100 000.00	3 285 000.00	7.82
Total Israël			3 285 000.00	7.82
Norvège				
NOK	REC SILICON ASA NOK1	4 000 000.00	523 105.88	1.25
Total Norvège			523 105.88	1.25
Corée du Sud				
KRW	OCI COMPANY LTD KRW5000	16 000.00	1 613 781.57	3.84
Total Corée du Sud			1 613 781.57	3.84
Taiwan				
TWD	GIGASOLAR MATERIAL TWD10	145 000.00	1 310 117.87	3.12
TWD	GINTECH ENERGY COR TWD10	2 500 000.00	1 566 670.54	3.73
TWD	MOTECH INDUSTRIES TWD10	1 800 000.00	1 405 527.28	3.35
Total Taiwan			4 282 315.69	10.20
Etats-Unis				
USD	8POINT3 ENERGY PAR CL A REP LIMITED PARTNER IN	99 000.00	1 498 860.00	3.57
USD	ALBEMARLE CORP COM USD0.01	4 200.00	591 738.00	1.41
USD	FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	32 000.00	1 754 240.00	4.18
USD	SUNPOWER CORP USD0.001	155 000.00	1 103 600.00	2.63
USD	SUNRUN INC COM USD0.0001	285 000.00	1 635 900.00	3.90
Total Etats-Unis			6 584 338.00	15.69
Total Actions au porteur			31 650 973.89	75.40
Actions nominatives				
Allemagne				
EUR	SOLAR MILLENNIUM NPV	38 000.00	354.14	0.00
Total Allemagne			354.14	0.00
Suisse				
CHF	MEYER BURGER TECHN CHF0.05	560 000.00	1 044 943.82	2.49
Total Suisse			1 044 943.82	2.49
Total Actions nominatives			1 045 297.96	2.49
Depository receipts				
Chili				
USD	SOCIEDAD QUIMICA MINERA DE CHI SPON ADR SER B	10 000.00	597 400.00	1.42
Total Chili			597 400.00	1.42
Chine				
USD	DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	40 000.00	1 508 000.00	3.59
USD	JA SOLAR HLDGS CO SPON ADR EA REPR 5 ORD	200 000.00	1 490 000.00	3.55
USD	JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	125 000.00	3 328 750.00	7.93
Total Chine			6 326 750.00	15.07

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	
Corée du Sud				
USD HANWHA Q CELLS CO SPON ADR EA REPR 50 ORD SHS - ADR	110 000.00	880 000.00	2.10	
Total Corée du Sud		880 000.00	2.10	
Total Depository receipts		7 804 150.00	18.59	
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		40 500 421.85	96.48	
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé				
Actions au porteur				
Taiwan				
TWD SINO-AMERICAN SILI TWD10	520 000.00	1 448 299.87	3.45	
Total Taiwan		1 448 299.87	3.45	
Total Actions au porteur		1 448 299.87	3.45	
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé		1 448 299.87	3.45	
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé				
Actions au porteur				
Canada				
CAD 0944460 B.C. LTD C SHS	3 855 000.00	29.90	0.00	
Total Canada		29.90	0.00	
Total Actions au porteur		29.90	0.00	
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé		29.90	0.00	
Total du portefeuille-titres		41 948 751.62	99.93	
Contrats de change à terme				
Contrats de change à terme (Achat/Vente)				
EUR 17 000 000.00	USD 20 627 120.00	30.11.2017	-792 239.65	-1.89
CHF 9 800 000.00	USD 10 433 979.00	30.11.2017	-583 815.98	-1.39
USD 743 636.60	CHF 700 000.00	30.11.2017	40 053.53	0.11
USD 4 601 553.00	EUR 3 800 000.00	30.11.2017	167 873.86	0.40
USD 1 167 700.62	NOK 9 000 000.00	30.11.2017	66 960.19	0.16
USD 5 636 769.16	HKD 44 000 000.00	30.11.2017	-5 120.67	-0.01
USD 4 999 180.13	TWD 150 000 000.00	30.11.2017	9 780.74	0.02
USD 1 331 759.02	KRW 1 500 000 000.00	30.11.2017	-10 932.43	-0.03
EUR 2 000 000.00	USD 2 415 074.00	30.11.2017	-81 558.67	-0.19
CHF 1 000 000.00	USD 1 057 550.86	30.11.2017	-52 432.18	-0.12
EUR 1 000 000.00	USD 1 177 836.00	30.11.2017	-11 078.33	-0.03
CHF 700 000.00	USD 712 378.29	30.11.2017	-8 795.22	-0.02
USD 303 202.42	CHF 300 000.00	30.11.2017	1 666.82	0.00
USD 472 674.40	EUR 400 000.00	30.11.2017	5 971.33	0.01
EUR 1 000 000.00	USD 1 183 984.00	30.11.2017	-17 226.33	-0.04
CHF 500 000.00	USD 506 349.11	30.11.2017	-3 789.77	-0.01
CHF 500 000.00	USD 502 029.71	30.11.2017	529.63	0.00
EUR 1 000 000.00	USD 1 165 838.60	30.11.2017	919.07	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)			-1 273 234.06	-3.03
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			673 605.78	1.60
Découvert bancaire et autres engagements à court terme			-245 061.52	-0.58
Autres actifs et passifs			874 474.10	2.08
Total des actifs nets			41 978 535.92	100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Atyartha Global Opportunities Fund

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en CHF		28 454 565.14	26 888 351.35	24 850 528.16
Classe A	LU0583074082			
Actions en circulation		57 893.2190	58 593.2190	61 587.2190
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		491.50	458.90	403.50

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Etats-Unis	39.84
Jersey	9.00
Luxembourg	8.29
Japon	6.57
Allemagne	6.40
Suisse	6.25
Grande-Bretagne	4.02
Pays-Bas	3.65
France	3.64
Italie	1.72
Canada	1.71
Australie	1.37
Norvège	0.71
Danemark	0.43
Irlande	0.35
Suède	0.24
Total	94.19

Répartition économique en % des actifs nets	
Fonds de placement	35.03
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	7.63
Pétrole	6.88
Internet, logiciels & services IT	5.22
Télécommunications	3.88
Nourriture & boissons	3.73
Ordinateurs, équipement de réseaux	3.55
Electronique & semiconducteurs	3.06
Appareils électriques et composants	2.88
Assurance	2.78
Machines & appareils	2.04
Véhicules	1.62
Chimie	1.58
Construction, matériaux de construction	1.56
Divers biens de consommation	1.36
Industrie minière, charbon & acier	1.26
Biotechnologie	1.22
Banques & instituts de crédit	1.20
Divers biens d'équipement	1.12
Textiles, vêtements & maroquinerie	1.04
Santé & services sociaux	0.99
Hôtellerie & loisirs	0.87
Métaux non ferreux	0.82
Diverses sociétés non classées	0.80
Tabac & alcool	0.64
Horlogerie & joaillerie	0.58
Diverses entreprises commerciales	0.37
Métaux & pierres précieuses	0.29
Commerce détail, grands magasins	0.19
Total	94.19

Etat des actifs nets

	CHF
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	20 687 890.90
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	6 113 091.31
Total portefeuille-titres (note 1)	26 800 982.21
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	1 925 292.54
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	19.39
Créances sur dividendes	21 060.81
Créances diverses	11 922.69
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-23 456.99
Total Actif	28 735 820.65
Passif	
A payer sur achats de titres (note 1)	-21 550.54
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-43 240.59
Provisions pour commission de performance (note 2)	-173 863.93
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-5 973.24
Provisions pour commission de distribution	-659.95
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-999.86
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-34 967.40
Total provisions	-259 704.97
Total Passif	-281 255.51
Actifs nets à la fin de la période	28 454 565.14

Etat des opérations

	CHF
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	2 610.14
Dividendes	239 144.71
Total revenus	241 754.85
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-210 322.26
Commission de performance (note 2)	-211 985.73
Frais de banque dépositaire (note 2)	-34 479.05
Commission de distribution	-1 344.56
Taxe d'abonnement (note 3)	-6 269.09
Autres commissions et frais (note 2)	-43 351.83
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-140.33
Autres charges	-290.78
Total charges	-508 183.63
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-266 428.78
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	369 383.87
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-19 491.97
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	100 714.12
Gain (Perte) de change réalisé(e)	62 810.99
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	513 417.01
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	246 988.23
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	1 674 545.95
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	-552.13
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-32 768.26
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	1 641 225.56
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	1 888 213.79

Etat des variations des actifs nets

	CHF
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	26 888 351.35
Rachats	-322 000.00
Total rachats	-322 000.00
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-266 428.78
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	513 417.01
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	1 641 225.56
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	1 888 213.79
Actifs nets à la fin de la période	28 454 565.14

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	58 593.2190
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-700.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	57 893.2190

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Actions au porteur

Australie

AUD	BHP BILLITON LTD NPV	10 000.00	202 844.26	0.71
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	3 500.00	185 781.35	0.66
Total Australie			388 625.61	1.37

Canada

CAD	CAMECO CORP COM	10 000.00	81 036.88	0.28
CAD	HUDBAY MINERALS IN COM NPV	10 000.00	74 154.93	0.26
CAD	POTASH CORP SASK INC COM	17 000.00	330 078.36	1.16
Total Canada			485 270.17	1.70

Danemark

DKK	NOVO-NORDISK AS DKK0.2 SER'B'	2 500.00	123 983.59	0.45
Total Danemark			123 983.59	0.45

France

EUR	DASSAULT SYSTEMES EURO.50	2 000.00	211 737.25	0.74
EUR	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	1 000.00	297 389.00	1.05
EUR	SANOFI EUR2	4 000.00	377 583.00	1.33
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 700.00	148 944.16	0.52
Total France			1 035 653.41	3.64

Allemagne

EUR	RATIONAL AG NPV	50.00	32 688.40	0.11
EUR	SAP AG ORD NPV	1 750.00	198 458.67	0.70
Total Allemagne			231 147.07	0.81

Irlande

USD	EATON CORP PLC COM USD0.01	1 250.00	99 704.92	0.35
Total Irlande			99 704.92	0.35

Italie

EUR	ENI SPA EUR1	30 000.00	489 106.77	1.72
Total Italie			489 106.77	1.72

Japon

JPY	FANUC CORP NPV	900.00	208 193.74	0.73
JPY	KOMATSU NPV	6 500.00	210 803.51	0.74
JPY	TOYOTA MOTOR CORP NPV	7 500.00	459 889.47	1.62
Total Japon			878 886.72	3.09

Jersey

GBP	GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	22 000.00	105 710.73	0.37
Total Jersey			105 710.73	0.37

Pays-Bas

EUR	GEMALTO EUR1	3 500.00	138 104.15	0.48
EUR	ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	16 535.00	517 749.80	1.82
Total Pays-Bas			655 853.95	2.30

Norvège

NOK	STATOIL ASA NOK2.50	10 000.00	201 506.64	0.71
Total Norvège			201 506.64	0.71

Suède

SEK	SKF AB SER'B'NPV	3 000.00	69 546.68	0.24
Total Suède			69 546.68	0.24

Suisse

CHF	SWATCH GROUP CHF2.25(BR)	425.00	166 175.00	0.58
Total Suisse			166 175.00	0.58

Grande-Bretagne

GBP	GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	12 500.00	224 615.44	0.79
GBP	HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	35 000.00	340 197.66	1.20
GBP	RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	1 700.00	151 557.10	0.53
GBP	VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	150 000.00	428 084.76	1.50
Total Grande-Bretagne			1 144 454.96	4.02

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Etats-Unis			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	700.00	62 972.84	0.22
USD ABERCROMBIE & FITCH CO CL A	4 000.00	53 548.10	0.19
USD AETNA INC COM USD0.01	800.00	135 588.72	0.48
USD AKAMAI TECHNOLOGIES INC COM	1 000.00	52 082.80	0.18
USD ALCOA CORP COM USD0.01	500.00	23 813.55	0.08
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	300.00	308 920.28	1.08
USD AMGEN INC COM USD0.0001	700.00	122 261.51	0.43
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	2 250.00	110 727.04	0.39
USD APACHE CORP COM USD0.625	2 250.00	92 784.64	0.33
USD APPLE INC COM NPV	2 600.00	438 097.59	1.54
USD ARCONIC INC COM USD1.00	1 000.00	25 039.62	0.09
USD AT&T INC COM USD1	6 500.00	218 025.08	0.77
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	3 500.00	98 174.83	0.34
USD BUNGE LIMITED COM USD0.01	2 000.00	137 119.81	0.48
USD CATERPILLAR INC DEL COM	800.00	108 292.35	0.38
USD CBS CORP NEW CL B	2 000.00	111 880.83	0.39
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	1 750.00	202 158.52	0.71
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	6 500.00	221 264.68	0.78
USD CITRIX SYSTEMS INC COM USD0.001	800.00	65 876.52	0.23
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	5 250.00	240 622.54	0.84
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	3 250.00	165 705.54	0.58
USD CORNING INC COM USD0.50	4 500.00	140 444.14	0.49
USD CREE INC COM	4 000.00	142 343.04	0.50
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	3 250.00	222 009.79	0.78
USD DEERE & CO COM USD1	700.00	92 718.35	0.33
USD DELL TECHNOLOGIES COM USD0.01 CL V	752.00	62 043.86	0.22
USD DEVON ENERGY CORP NEW COM	2 750.00	101 150.28	0.36
USD EMERSON ELEC CO COM	2 000.00	128 507.46	0.45
USD ESTEE LAUDER COS CLASS'A' COM USD0.01	1 000.00	111 452.21	0.39
USD FINISAR CORP COM USD0.001	3 000.00	70 394.02	0.25
USD FLUOR CORP NEW COM	3 500.00	150 332.39	0.53
USD FREEPORT-MCMORAN COM STK USD0.10	6 000.00	83 611.58	0.29
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	3 000.00	224 160.38	0.79
USD INTEL CORP COM USD0.001	6 750.00	306 074.92	1.07
USD JACOBS ENG GROUP COM USD1	2 500.00	145 059.32	0.51
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	1 750.00	243 186.80	0.85
USD LOGMEIN COM USD0.01	137.00	16 530.78	0.06
USD MARATHON PETROLEUM COM USD0.01	2 750.00	163 759.29	0.58
USD McDONALD'S CORP COM USD0.01	750.00	124 781.92	0.44
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	3 000.00	132 504.62	0.47
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	5 000.00	414 569.12	1.46
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	1 000.00	34 080.59	0.12
USD NETAPP INC COM USD0.001	2 000.00	88 555.71	0.31
USD ORACLE CORP COM USD0.01	2 750.00	139 527.08	0.49
USD PFIZER INC COM USD0.05	8 500.00	297 056.37	1.04
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	1 750.00	182 534.02	0.64
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	2 750.00	236 675.21	0.83
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	1 700.00	86 439.51	0.30
USD QUALYS INC COM USD0.001	1 500.00	79 096.08	0.28
USD QUANTA SVCS INC COM	4 000.00	150 437.06	0.53
USD STARBUCKS CORP COM USD0.001	2 250.00	122 995.15	0.44
USD SYNAPTICS INC COM USD0.001	3 000.00	111 003.65	0.39
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	700.00	146 683.11	0.52
USD VERIZON COMMUN COM USD0.10	1 000.00	47 716.82	0.17
USD WESTERN DIGITAL CORP COM	1 000.00	88 984.34	0.31
Total Etats-Unis		7 882 376.36	27.70
Total Actions au porteur		13 958 002.58	49.05
Autres actions			
Pays-Bas			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	6 000.00	347 704.75	1.22
Total Pays-Bas		347 704.75	1.22
Suisse			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	800.00	184 400.00	0.65
Total Suisse		184 400.00	0.65
Total Autres actions		532 104.75	1.87
Actions nominatives			
Allemagne			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	1 900.00	439 830.31	1.56
EUR BASF SE NPV	1 100.00	119 584.98	0.42
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	2 250.00	320 061.86	1.12
Total Allemagne		879 477.15	3.10

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Pays-Bas			
USD CHICAGO BRIDGE & I EURO.01 (REG)	2 500.00	34 738.48	0.12
Total Pays-Bas		34 738.48	0.12
Suisse			
CHF ABB LTD CHF0.12 (REGD)	11 500.00	299 920.00	1.05
CHF LAFARGEHOLCIM LTD CHF2 (REGD)	2 000.00	112 700.00	0.40
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	4 000.00	335 600.00	1.18
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	3 500.00	287 700.00	1.01
USD TRANSCOCEAN LTD COM CHF0.10	4 000.00	41 865.60	0.15
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 150.00	350 175.00	1.23
Total Suisse		1 427 960.60	5.02
Total Actions nominatives		2 342 176.23	8.24
Certificats sur matières de base			
Jersey			
USD ETFS METAL SECURITIES/SPOT GOLD 09-PRP	20 000.00	2 455 716.48	8.63
Total Jersey		2 455 716.48	8.63
Total Certificats sur matières de base		2 455 716.48	8.63
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		19 288 000.04	67.79
OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
Fonds d'investissement, de type ouvert			
Allemagne			
EUR ISHARES EURO STOXX BANKS(DE)	46 000.00	708 833.23	2.49
Total Allemagne		708 833.23	2.49
Japon			
JPY NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND	5 000.00	990 396.20	3.48
Total Japon		990 396.20	3.48
Luxembourg			
EUR DB X-TRACKERS DAX ETF-1 CAPITALISATION	10 250.00	1 533 164.52	5.39
EUR KOTAK FUNDS - INDIA FIXED INCOME FUND-I-EUR-DISTRIBUTION	29 128.54	375 339.18	1.32
USD KOTAK-INDIA GROWTH-I ACC	22 000.23	449 513.30	1.58
Total Luxembourg		2 358 017.00	8.29
Etats-Unis			
USD FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	75 000.00	1 988 616.00	6.99
USD ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF	1 250.00	50 051.82	0.18
USD ISHARES MSCI CHINA ETF	2 500.00	162 727.60	0.57
USD ISHARES MSCI EMERGING MARKET'S ETF	3 750.00	172 994.64	0.61
USD ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	2 500.00	125 422.36	0.44
USD ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF-DIST	1 500.00	111 781.15	0.39
USD POWERSHARES ETF WATER RESOURCES PORTFOLIO	8 000.00	233 411.49	0.82
USD REAL ESTATE SELECT SECTOR SPDR FUND-ETF-DIST	2 000.00	64 792.00	0.23
USD VANGUARD WORLD FUND CONSUMER DISCRETIONARY VIPERS	3 750.00	544 589.22	1.91
Total Etats-Unis		3 454 386.28	12.14
Total Fonds d'investissement, de type ouvert		7 511 632.71	26.40
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		7 511 632.71	26.40
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Options sur indices boursiers, classic-styled			
EUR			
EUR EURO STOXX 50 INDEX PUT 3100.00000 17.11.17	137.00	477.26	0.00
Total EUR		477.26	0.00
USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 2200.00000 17.11.17	35.00	872.20	0.00
Total USD		872.20	0.00
Total Options sur indices boursiers, classic-styled		1 349.46	0.00
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		1 349.46	0.00
Total du portefeuille-titres		26 800 982.21	94.19

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Contrats de change à terme			
Contrats de change à terme (Achat/Vente)			
NOK	3 591 390.15	USD 450 000.00 23.2.2018	-9 720.25 -0.03
SEK	2 848 297.20	USD 350 000.00 23.2.2018	-7 289.23 -0.03
AUD	321 916.04	USD 250 000.00 23.2.2018	-3 388.27 -0.01
GBP	189 145.76	USD 250 000.00 23.2.2018	2 075.14 0.01
CAD	379 658.10	USD 300 000.00 23.2.2018	-5 134.38 -0.02
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)			-23 456.99 -0.08
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			1 925 292.54 6.77
Autres actifs et passifs			-248 252.62 -0.88
Total des actifs nets			28 454 565.14 100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– LSF Alternative UCITS Strategies

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		9 540 758.89	10 979 937.92	28 669 835.28
Classe CHF	LU1136678932			
Actions en circulation		21 174.0420	21 669.0420	24 646.9160
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		97.47	96.55	94.45
Classe EUR	LU1136674279			
Actions en circulation		77 472.2230	91 532.5790	276 632.7960
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		100.21	98.87	95.97

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Luxembourg	55.17
Irlande	25.11
Grande-Bretagne	7.46
Total	87.74

Répartition économique en % des actifs nets	
Fonds de placement	87.74
Total	87.74

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	7 915 145.29
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	455 811.21
Total portefeuille-titres (note 1)	8 370 956.50
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	901 003.56*
Créances sur ventes de titres (note 1)	349 199.68
Frais de constitution, nets (note 1)	4 089.02
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	30.52
Total Actif	9 625 279.28
Passif	
Découvert bancaire	-34 618.96
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-20 009.03
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-3 750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 797.05
Provisions pour commission de distribution	-2 436.33
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-189.26
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-21 719.76
Total provisions	-49 901.43
Total Passif	-84 520.39
Actifs nets à la fin de la période	9 540 758.89

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Total revenus	0.00
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-90 161.90
Frais de banque dépositaire (note 2)	-10 257.04
Commission de distribution	-510.35
Taxe d'abonnement (note 3)	-1 050.81
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-978.14
Autres commissions et frais (note 2)	-30 519.61
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 862.39
Total charges	-135 340.24
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-135 340.24
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	399 820.47
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-134 190.56
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-2 075.07
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	263 554.84
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	128 214.60
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-126 050.21
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	3 220.46
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-122 829.75
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	5 384.85

* Au 31 octobre 2017, un montant de 1 640.38 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	10 979 937.92
Souscriptions	349 554.89
Rachats	-1 794 118.77
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-1 444 563.88
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-135 340.24
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	263 554.84
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-122 829.75
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	5 384.85
Actifs nets à la fin de la période	9 540 758.89

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	CHF
Nombre d'actions en circulation au début de la période	21 669.0420
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-495.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	21 174.0420
Classe	EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	91 532.5790
Nombre d'actions émises	3 511.3500
Nombre d'actions remboursées	-17 571.7060
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	77 472.2230

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Fonds d'investissement, de type ouvert

Irlande

EUR	ANGEL OAK MULTI-STR INCOME UCITS FD-EUR-ACC-INSTITUTIONAL	4 759.94	505 562.85	5.31
EUR	FUNDLOGIC ALT-MS DALTON ASIA PACIFIC UCITS FUND-I-EUR-ACC	399.00	404 784.49	4.24
EUR	FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC-MS DALTON ASIA PACIFIC-EUR-B2-ACC	272.09	405 918.17	4.25
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	4 119.26	596 551.38	6.25
EUR	MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	4 640.52	482 567.47	5.06
Total Irlande			2 395 384.36	25.11

Luxembourg

EUR	BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	753.85	839 261.21	8.80
EUR	MEMNON-EU MKT NEUTRAL-I-EUR-CAPITALISATION	6 519.51	704 042.10	7.38
EUR	MERRILL LYNCH INV SL SICAV-YORK AS EVT-DR UCITS FD-EUR-D-CAP	5 898.41	827 370.39	8.67
EUR	MUIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	6 951.67	735 765.07	7.71
EUR	PORTLAND HILL FUND SICAV-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-EQ	9 354.91	9 354.91	0.10
EUR	PORTLAND HILL FUND-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-CAP	6 957.90	729 048.76	7.64
EUR	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-E	2 265.67	440 129.05	4.61
EUR	SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	9 007.00	978 970.83	10.26
Total Luxembourg			5 263 942.32	55.17

Grande-Bretagne

EUR	M&G INV FDS 5-EPI MACRO FD-TH-EUR-NT ACCUMULATION HEDGED	54 319.57	711 629.82	7.46
Total Grande-Bretagne			711 629.82	7.46

Total Fonds d'investissement, de type ouvert

8 370 956.50 **87.74**

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

8 370 956.50 **87.74**

Total du portefeuille-titres

8 370 956.50 **87.74**

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

CHF	2 055 000.00	EUR	1 771 576.16	31.1.2018	30.52	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					30.52	0.00

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides	901 003.56*	9.44
Découvert bancaire et autres engagements à court terme	-34 618.96	-0.36
Autres actifs et passifs	303 387.27	3.18
Total des actifs nets	9 540 758.89	100.00

* Au 31 octobre 2017, un montant de 1 640.38 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– LSF Enhanced Equity Exposure

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		13 259 280.35	17 236 100.38	25 306 363.84
Classe A1	LU1136664395			
Actions en circulation		59 299.4100	86 936.4100	184 942.4100
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		117.08	115.60	100.58
Classe A2	LU1136667067			
Actions en circulation		64 845.0000	69 505.0000	75 050.0000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		113.11	112.08	98.08

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Irlande	41.26
Luxembourg	24.93
France	11.90
Etats-Unis	8.98
Allemagne	3.90
Grande-Bretagne	2.46
Italie	1.46
Canada	1.01
Suède	1.00
Ile de Man	0.47
Total	97.37

Répartition économique en % des actifs nets	
Fonds de placement	88.97
Chimie	1.46
Industrie aérospatiale	1.09
Télécommunications	1.03
Métaux & pierres précieuses	1.01
Santé & services sociaux	1.00
Circulation & transports	0.94
Tabac & alcool	0.90
Hôtellerie & loisirs	0.47
Divers services	0.47
Sociétés financières et sociétés de participation	0.03
Total	97.37

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	11 676 607.39
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	1 233 435.93
Total portefeuille-titres (note 1)	12 910 043.32
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	950 667.42*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	73 001.84
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 466.50
Créances sur dividendes	4 421.33
Frais de constitution, nets (note 1)	4 111.24
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-4 942.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-113 077.10
Total Actif	13 825 692.55
Passif	
Découvert bancaire	-328 193.85
A payer sur achats de titres (note 1)	-186 502.05
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-28 068.14
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-3 750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 698.63
Provisions pour commission de distribution	-667.68
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-419.23
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-17 112.62
Total provisions	-51 716.30
Total Passif	-566 412.20
Actifs nets à la fin de la période	13 259 280.35

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	1 194.68
Dividendes	139 396.39
Total revenus	140 591.07
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-123 627.33
Frais de banque dépositaire (note 2)	-10 191.80
Commission de distribution	-692.36
Taxe d'abonnement (note 3)	-2 515.36
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-967.49
Autres commissions et frais (note 2)	-25 112.00
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-2 112.05
Autres charges	-179.70
Total charges	-165 398.09
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-24 807.02
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	763 776.56
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-5 732.86
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	3 103.40
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-446 629.31
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-19 709.37
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	294 808.42
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	270 001.40
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-627 326.40
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	645.10
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-4 942.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-27 327.96
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-658 951.26
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-388 949.86

* Au 31 octobre 2017, un montant de 3 021.27 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	17 236 100.38
Souscriptions	174 270.00
Rachats	-3 762 140.17
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-3 587 870.17
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-24 807.02
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	294 808.42
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-658 951.26
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-388 949.86
Actifs nets à la fin de la période	13 259 280.35

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	86 936.4100
Nombre d'actions émises	1 500.0000
Nombre d'actions remboursées	-29 137.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	59 299.4100
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	69 505.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-4 660.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	64 845.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

Canada				
USD	GOLDCORP INC COM NPV	5 900.00	66 143.61	0.50
USD	YAMANA GOLD INC COM	30 000.00	67 213.19	0.51
Total Canada			133 356.80	1.01
France				
EUR	ORANGE EUR4	9 650.00	135 920.25	1.03
Total France			135 920.25	1.03
Irlande				
EUR	RYANAIR LTD ORD EURO.006	7 400.00	124 542.00	0.94
Total Irlande			124 542.00	0.94
Ile de Man				
GBP	PLAYTECH ORD NPV	5 600.00	62 814.16	0.47
Total Ile de Man			62 814.16	0.47
Italie				
EUR	PIRELLI & C. SPA NPV	28 774.00	194 224.50	1.46
Total Italie			194 224.50	1.46
Suède				
SEK	HUMANA AB NPV	22 000.00	133 090.96	1.00
Total Suède			133 090.96	1.00
Grande-Bretagne				
GBP	AUTO TRADER GROUP ORD GBPO.01	15 800.00	61 686.78	0.46
GBP	IMPERIAL BRANDS PL GBPO.10	3 400.00	119 004.25	0.90
GBP	ROLLS-ROYCE HLDGS ORD GBPO.20	13 000.00	144 188.50	1.09
Total Grande-Bretagne			324 879.53	2.45
Total Actions au porteur			1 108 828.20	8.36
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1 108 828.20	8.36

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 privilégiées

Grande-Bretagne				
GBP	ROLLS ROYCE HLDGS C SHS ENTITLEMENT (JAN 2018)	598 000.00	681.67	0.01
Total Grande-Bretagne			681.67	0.01
Total Actions privilégiées			681.67	0.01
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé			681.67	0.01

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

Fonds d'investissement, de type ouvert

France				
EUR	LYXOR ASSET MANAGEMENT LYXOR ETF BANKS FCP	39 700.00	901 190.00	6.80
EUR	LYXOR INT ASSET MANAGEMENT ETF IBEX 35 FCP CAP/DIST	5 200.00	540 488.00	4.07
Total France			1 441 678.00	10.87
Allemagne				
EUR	1 SHARE STOXX SM 600 TELECOMMUNICATIONS DE ETF	20 500.00	517 010.00	3.90
Total Allemagne			517 010.00	3.90
Irlande				
EUR	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF INC	14 450.00	539 635.25	4.07
EUR	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF INC	42 724.00	1 056 564.52	7.96
EUR	ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF INC	53 000.00	670 980.00	5.06
EUR	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF INC	35 250.00	1 312 710.00	9.90
EUR	ISHARES PLC-ISHARES MSCI EUROPE EX. UK	26 834.00	879 081.84	6.63
USD	ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR UCITS ETF-ACCUM	22 500.00	133 146.81	1.01
EUR	SOURCE GOLDMAN SACHS EQUITY FACTOR IDX WORLD UCITS ETF-A-USD	3 690.00	440 549.10	3.33
EUR	SPDR EUR II-S&P U.S. ENERGY SELECT SECTOR UCITS-ETF	18 700.00	313 038.00	2.36
Total Irlande			5 345 705.52	40.32

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
Luxembourg			
USD FRANKLIN TEMPLET INVST FD- TEMPLETON FRONT MARKETS FD-I ACC	25 952.00	485 646.25	3.67
EUR INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY FUND-C	55 000.00	1 168 200.00	8.81
EUR SCHRODER INTL SEL FD SICAV EUROPEAN LARGE CAP-C	2 440.00	761 141.65	5.74
USD T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	18 411.00	890 877.78	6.71
Total Luxembourg		3 305 865.68	24.93
Etats-Unis			
USD ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	6 750.00	268 157.43	2.02
USD SPDR S&P 500 ETF TRUST-S1	4 160.00	918 274.60	6.93
Total Etats-Unis		1 186 432.03	8.95
Total Fonds d'investissement, de type ouvert		11 796 691.23	88.97
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		11 796 691.23	88.97
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Options sur indices boursiers, classic-styled			
USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 2350.00000 15.12.17	-4.00	-1 497.06	-0.01
USD S&P 500 INDEX PUT 2515.00000 15.12.17	4.00	5 339.28	0.04
Total USD		3 842.22	0.03
Total Options sur indices boursiers, classic-styled		3 842.22	0.03
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		3 842.22	0.03
Total du portefeuille-titres		12 910 043.32	97.37

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

EUR IBEX 35 INDEX FUTURE 17.11.17	-3.00	-8 442.00	-0.06
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 15.12.17	10.00	3 500.00	0.02
Total Contrats financiers à terme sur indices		-4 942.00	-0.04
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		-4 942.00	-0.04
Total Instruments dérivés		-4 942.00	-0.04

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

CHF 6 959 000.00	EUR	6 104 691.20	1.12.2017	-109 695.40	-0.83
CHF 210 000.00	EUR	184 291.19	1.12.2017	-3 381.70	-0.02
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)				-113 077.10	-0.85

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides	1 023 669.26*	7.72
Découvert bancaire et autres engagements à court terme	-328 193.85	-2.48
Autres actifs et passifs	-228 219.28	-1.72
Total des actifs nets	13 259 280.35	100.00

* Au 31 octobre 2017, un montant de 3 021.27 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– PBF Protected Bond Fund

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		32 100 207.49	57 365 141.12	58 181 775.62
Classe A2	LU0986347978			
Actions en circulation		274 640.1670	517 687.9420	548 443.0410
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		96.89	97.24	97.37
Classe A3	LU0986350170			
Actions en circulation		67 837.3920	80 457.3920	54 948.8000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		93.98	94.68	95.47

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Allemagne	30.26
Etats-Unis	15.31
Italie	12.29
Pays-Bas	8.39
Luxembourg	5.02
Finlande	4.80
France	4.38
Grande-Bretagne	3.85
Lettonie	3.17
Fédération Russe (CEI)	2.29
Grèce	2.06
Suède	1.78
Portugal	1.73
Suisse	1.13
Irlande	0.66
Total	97.12

Répartition économique en % des actifs nets	
Pays & gouvernements centraux	68.33
Sociétés financières et sociétés de participation	10.83
Banques & instituts de crédit	4.03
Fonds de placement	2.49
Industrie minière, charbon & acier	2.14
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	1.60
Organisations supranationales	1.16
Immobilier	1.13
Divers services	0.97
Circulation & transports	0.95
Chimie	0.95
Véhicules	0.79
Métaux non ferreux	0.68
Pétrole	0.56
Machines & appareils	0.51
Total	97.12

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	30 933 247.90
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	242 936.76
Total portefeuille-titres (note 1)	31 176 184.66
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	731 305.07
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	558 807.23
Intérêts à recevoir sur titres	153 859.38
Frais de constitution, nets (note 1)	1 651.91
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-215 971.39
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options, futures-styled (note 1)	-54 800.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-162 273.34
Total Actif	32 188 763.52
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-134.75
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-53 767.90
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-1 682.83
Provisions pour commission de distribution	-4 101.35
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-256.94
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-28 612.26
Total provisions	-88 421.28
Total Passif	-88 556.03
Actifs nets à la fin de la période	32 100 207.49

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	4 675.92
Intérêts sur titres	267 255.07
Total revenus	271 930.99
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-241 019.09
Frais de banque dépositaire (note 2)	-10 300.16
Commission de distribution	-1 856.07
Taxe d'abonnement (note 3)	-1 683.86
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-848.43
Autres commissions et frais (note 2)	-32 011.46
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-4 124.05
Total charges	-291 843.12
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-19 912.13
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-468 249.73
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-127 734.18
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	-5 998.62
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	88 049.10
Gain (Perte) réalisé(e) sur options, futures-styled	15 555.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	178 854.65
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-158 148.50
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-477 672.28
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-497 584.41
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	152 152.25
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	64 209.28
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	2 123.81
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-88 664.13
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options, futures-styled	-42 800.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-132 208.84
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-45 187.63
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-542 772.04

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	57 365 141.12
Souscriptions	3 211 236.20
Rachats	-27 933 397.79
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-24 722 161.59
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-19 912.13
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-477 672.28
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-45 187.63
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-542 772.04
Actifs nets à la fin de la période	32 100 207.49

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	517 687.9420
Nombre d'actions émises	33 032.0000
Nombre d'actions remboursées	-276 079.7750
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	274 640.1670
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de la période	80 457.3920
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-12 620.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	67 837.3920

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Notes, taux fixe

EUR				
EUR	BERKSHIRE HATHAWAY INC 0.50000% 16-13.03.20	400 000.00	405 444.00	1.27
Total EUR			405 444.00	1.27
USD				
USD	GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 4.95000% 17-23.03.27	500 000.00	439 396.54	1.37
USD	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.37500% 11-27.01.21	200 000.00	180 479.85	0.56
Total USD			619 876.39	1.93
Total Notes, taux fixe			1 025 320.39	3.20

Notes, taux variable

USD				
USD	HSBC HOLDINGS PLC 3M LIBOR+150BP 16-05.01.22	300 000.00	267 243.74	0.83
Total USD			267 243.74	0.83
Total Notes, taux variable			267 243.74	0.83

Medium Term notes, taux fixe

EUR				
EUR	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 2.50000% 12-18.09.18	400 000.00	408 812.00	1.28
EUR	EASYJET PLC-REG-S 1.12500% 16-18.10.23	300 000.00	305 841.00	0.95
EUR	SSAB AB-REG-S 3.87500% 14-10.04.19	250 000.00	260 972.50	0.81
EUR	THYSSENKRUPP AG-REG-S 2.75000% 16-08.03.21	400 000.00	427 416.00	1.33
Total EUR			1 403 041.50	4.37
Total Medium Term notes, taux fixe			1 403 041.50	4.37

Medium Term notes, coupon zéro

TRY				
TRY	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.00000% 07-05.09.22	2 700 000.00	371 675.04	1.16
Total TRY			371 675.04	1.16
Total Medium Term notes, coupon zéro			371 675.04	1.16

Medium Term notes, taux variable

EUR				
EUR	BNP PARIBAS SA-REG-S 3M EURIBOR+85BP 17-22.09.22	1 000 000.00	1 025 660.00	3.19
EUR	SHELL INTERNATIONAL FIN BV-REG-S 3M EURIBOR+40BP 15-15.09.19	700 000.00	704 865.00	2.20
Total EUR			1 730 525.00	5.39
Total Medium Term notes, taux variable			1 730 525.00	5.39

Obligations, taux fixe

EUR				
EUR	ERAMET 4.50000% 13-06.11.20	200 000.00	216 716.00	0.68
EUR	FINLAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.37500% 14-15.09.20	1 500 000.00	1 540 230.00	4.80
EUR	FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC-REG-S 2.12500% 17-01.02.27	200 000.00	211 754.00	0.66
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 15-15.08.25	3 000 000.00	3 223 410.00	10.04
EUR	GREECE, HELLENIC REPUBLIC OF STEP-UP 12-24.02.27	750 000.00	662 475.00	2.06
EUR	HELLA FINANCE INTERNATIONAL BV 1.00000% 17-17.05.24	300 000.00	304 968.00	0.95
EUR	ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.20000% 17-01.06.27	3 800 000.00	3 943 488.00	12.29
EUR	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 2.20000% 17-15.01.24	250 000.00	254 277.50	0.79
EUR	K+S AG-REG-S 2.62500% 17-06.04.23	292 000.00	305 566.32	0.95
EUR	LATVIA GOVT INTERNATIONAL BOND-REG-S 0.50000% 15-15.12.20	1 000 000.00	1 016 970.00	3.17
EUR	PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 4.10000% 15-15.02.45	500 000.00	555 675.00	1.73
EUR	SECURITAS AB-REG-S 1.25000% 16-15.03.22	300 000.00	310 425.00	0.97
EUR	STADA ARZNEIMITTEL AG-REG-S 1.75000% 15-08.04.22	500 000.00	512 260.00	1.60
EUR	VALLOUREC SA-REG-S 2.25000% 14-30.09.24	200 000.00	165 036.00	0.51
Total EUR			13 223 250.82	41.20
RUB				
RUB	RUSSIA, FEDERATION OF-REG-S 7.85000% 11-10.03.18	50 000 000.00	735 577.07	2.29
Total RUB			735 577.07	2.29
Total Obligations, taux fixe			13 958 827.89	43.49

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
Obligations, coupon zéro			
EUR			
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 16-14.12.18	5 200 000.00	5 245 292.00	16.34
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 0.00000% 15-15.04.18	500 000.00	501 525.00	1.56
Total EUR		5 746 817.00	17.90
Total Obligations, coupon zéro			
		5 746 817.00	17.90
Obligations, taux variable			
EUR			
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S 3M EURIBOR+35BP 17-30.03.19	1 000 000.00	1 001 630.00	3.12
Total EUR		1 001 630.00	3.12
Total Obligations, taux variable			
		1 001 630.00	3.12
Obligations du Trésor, taux fixe			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.25000% 17-15.02.27	5 000 000.00	4 250 620.20	13.24
Total USD		4 250 620.20	13.24
Total Obligations du Trésor, taux fixe			
		4 250 620.20	13.24
Obligations convertibles, taux variable			
CHF			
CHF PEACH PROPERTY GROUP AG-SUB 3.000%/VAR 17-PRP	400 000.00	363 410.22	1.13
Total CHF		363 410.22	1.13
Total Obligations convertibles, taux variable			
		363 410.22	1.13
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
		30 119 110.98	93.83
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé			
Obligations du Trésor, taux variable			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3M USTMMR+27.2BP 16-31.01.18	300 000.00	257 723.68	0.80
Total USD		257 723.68	0.80
Total Obligations du Trésor, taux variable			
		257 723.68	0.80
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé			
		257 723.68	0.80
OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
Fonds d'investissement, de type ouvert			
Luxembourg			
EUR PICTET - US HIGH YIELD-HI EUR	7 500.00	799 350.00	2.49
Total Luxembourg		799 350.00	2.49
Total Fonds d'investissement, de type ouvert			
		799 350.00	2.49
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
		799 350.00	2.49
Total du portefeuille-titres			
		31 176 184.66	97.12

Instruments dérivés

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

Options sur contrats à terme sur obligations, futures-styled

EUR EURO-BUND FUTURE PUT 158.00000 DEC17 24.11.17	200.00	-32 000.00	-0.10
EUR EURO-BUND FUTURE PUT 160.00000 JAN18 22.12.17	120.00	-22 800.00	-0.07
Total Options sur contrats à terme sur obligations, futures-styled		-54 800.00	-0.17

Dénomination		Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets		
Contrats à terme sur obligations						
EUR	EURO-OAT FUTURE 07.12.17	-40.00	-65 600.00	-0.20		
EUR	EURO BTP ITALY GOVERNMENT FUTURE 07.12.17	-28.00	-82 440.40	-0.26		
USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.17	-50.00	-22 130.99	-0.07		
EUR	EURO-BUND FUTURE 07.12.17	-30.00	-41 100.00	-0.13		
EUR	EURO-BOBL FUTURE 07.12.17	-10.00	-4 700.00	-0.01		
Total Contrats à terme sur obligations			-215 971.39	-0.67		
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			-270 771.39	-0.84		
Total Instruments dérivés			-270 771.39	-0.84		
Contrats de change à terme						
Contrats de change à terme (Achat/Vente)						
CHF	6 420 000.00	EUR	5 635 523.81	1.12.2017	-104 862.36	-0.33
EUR	5 494 296.50	USD	6 500 000.00	26.1.2018	-57 410.98	-0.18
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)			-162 273.34		-0.51	
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			1 290 112.30		4.02	
Autres actifs et passifs			66 955.26		0.21	
Total des actifs nets			32 100 207.49		100.00	

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– PEF Protected Equity Fund

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

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

Structure du portefeuille-titres

LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund ayant été liquidé au 15 juin 2017, il n'y a pas de portefeuille-titres ou de structure du portefeuille-titres à la fin de la période sous revue. Voir note 9.

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	2 256.70
Dividendes	84 846.39
Total revenus	87 103.09
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-32 501.48
Frais de banque dépositaire (note 2)	-1 009.61
Commission de distribution	-8.46
Frais de liquidation (note 9)	-5 000.00
Taxe d'abonnement (note 3)	-215.88
Autres commissions et frais (note 2)	-16 269.36
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-738.10
Total charges	-55 742.89
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	31 360.20
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	1 709 394.51
Gain (Perte) réalisé(e) sur options	-208 757.89
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués par rendement et instruments du marché monétaire	-344.41
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-151 133.48
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	173 811.05
Gain (Perte) de change réalisé(e)	11 167.32
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 534 137.10
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	1 565 497.30
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-1 820 156.58
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur options	113 132.74
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	98 621.50
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	2 837.83
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 605 564.51
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-40 067.21

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	14 137 575.50
Rachats	-14 097 508.29
Total rachats	-14 097 508.29
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	31 360.20
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 534 137.10
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 605 564.51
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-40 067.21
Actifs nets à la fin de la période	0.00

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	3 410.0420
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-3 410.0420
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	78 194.8150
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-78 194.8150
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de la période	68 320.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-68 320.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	0.0000

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– SFPC European Property Securities

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		7 241 533.88	7 744 273.85	12 730 565.07
Classe A	LU0212018807			
Actions en circulation		34 515.1430	38 883.2370	63 008.2370
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		209.81	199.17	202.05

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Allemagne	36.71
France	23.12
Grande-Bretagne	17.91
Irlande	8.52
Suède	7.29
Luxembourg	4.58
Total	98.13

Répartition économique en % des actifs nets	
Immobilier	95.24
Sociétés financières et sociétés de participation	1.94
Construction, matériaux de construction	0.95
Total	98.13

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	6 265 029.73
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	840 977.87
Total portefeuille-titres (note 1)	7 106 007.60
Avoirs en banques, avoires à vue et à terme	159 861.87
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	27.01
Créances sur dividendes	1 678.77
Créances diverses	7 901.32
Total Actif	7 275 476.57
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-29.58
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-233.56
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-2 129.65
Provisions pour commission de distribution	-349.50
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-305.01
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-30 895.39
Total provisions	-33 913.11
Total Passif	-33 942.69
Actifs nets à la fin de la période	7 241 533.88

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	219.80
Dividendes	119 993.32
Total revenus	120 213.12
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-955.81
Frais de banque dépositaire (note 2)	-13 380.02
Commission de distribution	-361.34
Taxe d'abonnement (note 3)	-1 835.56
Autres commissions et frais (note 2)	-33 077.76
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-192.73
Autres charges	-277.62
Total charges	-50 080.84
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	70 132.28
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	72 652.52
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-502.14
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	72 150.38
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	142 282.66
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	243 424.26
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	243 424.26
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	385 706.92

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	7 744 273.85
Rachats	-888 446.89
Total rachats	-888 446.89
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	70 132.28
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	72 150.38
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	243 424.26
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	385 706.92
Actifs nets à la fin de la période	7 241 533.88

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	38 883.2370
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-4 368.0940
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	34 515.1430

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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			
France			
EUR FONCIERE DES REGIO EUR3	2 250.00	196 717.50	2.72
EUR KLEPIERRE EUR1.40	10 800.00	368 766.00	5.09
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	2 900.00	623 065.00	8.60
Total France		1 188 548.50	16.41
Allemagne			
EUR ADO PROPERTIES S.A NPV	6 667.00	281 414.07	3.89
EUR AROUNDTOWN SA EURO.01	56 000.00	337 680.00	4.66
EUR DEMIRE REAL ESTATE NPV (BR)	22 824.00	83 444.54	1.15
EUR DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	19 000.00	694 735.00	9.60
EUR PUBLLTY AG NPV	1 500.00	56 707.50	0.78
Total Allemagne		1 453 981.11	20.08
Irlande			
EUR GREEN REIT PLC EURO.1	210 000.00	317 100.00	4.38
EUR HIBERNIA REIT PLC ORD EURO.10	203 474.00	300 124.15	4.14
Total Irlande		617 224.15	8.52
Luxembourg			
EUR GRAND CITY PROPERT NPV	18 000.00	331 200.00	4.58
Total Luxembourg		331 200.00	4.58
Suède			
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	9 000.00	163 154.34	2.25
SEK FASTIGHETS AB BALD SER B'NPV	6 750.00	150 880.85	2.08
SEK JM AB NPV	3 050.00	69 082.72	0.96
SEK KUNGSLEDEN NPV	23 653.00	144 909.88	2.00
Total Suède		528 027.79	7.29
Grande-Bretagne			
GBP BIG YELLOW GROUP PLC	13 000.00	115 217.43	1.59
GBP CAPITAL & COUNTIES ORD GBPO.25	48 668.00	147 515.03	2.04
GBP HAMMERSON PLC REIT	25 846.00	154 382.85	2.13
GBP LAND SECURITIES GP ORD GBPO.106666666	17 812.00	196 139.13	2.71
GBP SEGRO PLC ORD GBPO.10	42 842.00	265 181.98	3.66
GBP SHAFTSBURY ORD GBPO.25	10 100.00	113 980.62	1.58
GBP UNITE GROUP ORD GBPO.25	24 143.00	193 473.28	2.67
GBP WORKSPACE GROUP ORD GBP1	11 000.00	110 971.23	1.53
Total Grande-Bretagne		1 296 861.55	17.91
Total Actions au porteur		5 415 843.10	74.79
Actions nominatives			
France			
EUR GECINA EUR7.50	2 457.00	342 260.10	4.73
Total France		342 260.10	4.73
Allemagne			
EUR LEG IMMOBILIEN AG NPV	3 750.00	327 000.00	4.52
EUR PATRIZIA IMMO AG NPV (REGD)	10 600.00	191 966.00	2.65
EUR VONOVIA SE NPV	18 150.00	685 344.00	9.46
Total Allemagne		1 204 310.00	16.63
Total Actions nominatives		1 546 570.10	21.36
Fonds d'investissement, de type fermé			
France			
EUR CEGEREAL	3 760.00	143 594.40	1.98
Total France		143 594.40	1.98
Total Fonds d'investissement, de type fermé		143 594.40	1.98
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		7 106 007.60	98.13
Total du portefeuille-titres		7 106 007.60	98.13
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		159 861.87	2.21
Autres actifs et passifs		-24 335.59	-0.34
Total des actifs nets		7 241 533.88	100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Solar & Sustainable Energy Fund

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en EUR		17 925 328.73	15 331 615.69	16 461 859.37
Classe A1	LU0405846410			
Actions en circulation		149 692.5010	136 305.0040	152 608.3400
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		70.46	56.27	59.17
Classe A2	LU0405860593			
Actions en circulation		3 652.9740	5 007.9740	4 395.9740
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		1 650.22	1 314.24	1 374.67
Classe A3	LU0405863852			
Actions en circulation		12 765.0000	12 825.0000	15 760.0000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		123.01	91.93	100.27

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	27.45
Australie	16.26
Corée du Sud	12.74
Canada	11.66
Etats-Unis	10.58
Hong Kong	9.18
Nouvelle-Zélande	1.13
Chili	0.86
Espagne	0.70
Total	90.56

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	29.87
Industrie minière, charbon & acier	22.95
Electronique & semi-conducteurs	10.80
Chimie	10.77
Machines & appareils	5.26
Appareils électriques et composants	4.78
Sylviculture, bois, papier	4.33
Divers services	1.79
Sociétés financières et sociétés de participation	0.01
Total	90.56

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	13 629 225.71
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	2 603 640.02
Total portefeuille-titres (note 1)	16 232 865.73
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	1 747 551.72
Créances sur souscriptions	8 756.62
Total Actif	17 989 174.07
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-456.11
A payer sur rachats	-8 930.56
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-28 397.37
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-2 547.95
Provisions pour commission de distribution	-946.40
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-506.39
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-22 060.56
Total provisions	-54 458.67
Total Passif	-63 845.34
Actifs nets à la fin de la période	17 925 328.73

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	1 079.98
Dividendes	144 838.57
Revenus sur prêts de titres (note 11)	36 304.35
Total revenus	182 222.90
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-126 860.84
Frais de banque dépositaire (note 2)	-15 287.67
Commission de distribution	-2 235.83
Taxe d'abonnement (note 3)	-2 478.77
Frais d'emprunt de titres (note 11)	-14 521.74
Autres commissions et frais (note 2)	-27 714.63
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 275.67
Autres charges	-1 416.39
Total charges	-191 791.54
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-9 568.64
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	831 436.71
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	55 771.15
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-29 643.54
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	857 564.32
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	847 995.68
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 541 184.10
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	2 541 184.10
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	3 389 179.78

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	15 331 615.69
Souscriptions	2 098 680.79
Rachats	-2 894 147.53
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-795 466.74
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-9 568.64
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	857 564.32
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	2 541 184.10
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	3 389 179.78
Actifs nets à la fin de la période	17 925 328.73

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	136 305.0040
Nombre d'actions émises	26 820.7020
Nombre d'actions remboursées	-13 433.2050
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	149 692.5010
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	5 007.9740
Nombre d'actions émises	261.0000
Nombre d'actions remboursées	-1 616.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	3 652.9740
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de la période	12 825.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-60.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	12 765.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Actions au porteur

Australie

AUD	ALTURA MINING LTD NPV	800 000.00	187 209.01	1.04
AUD	GALAXY RESOURCES NPV	600 000.00	1 364 516.38	7.61
AUD	NEOMETALS LTD NPV	300 000.00	85 035.08	0.48
AUD	OROCOBRE LTD NPV	300 000.00	957 139.02	5.34
AUD	PILBARA MINERALS L NPV	600 000.00	320 364.71	1.79
Total Australie			2 914 264.20	16.26

Canada

USD	CANADIAN SOLAR INC	38 000.00	569 134.21	3.18
CAD	LITHIUM AMERICAS C.COM NPV	300 000.00	405 685.13	2.26
CAD	NEMASKA LITHIUM COM NPV	900 000.00	1 114 629.93	6.22
Total Canada			2 089 449.27	11.66

Chine

HKD	BYD CO 'H' CNY1	30 000.00	226 001.82	1.26
HKD	CHINA LONGYUAN POW 'H' CNY1	1 000 000.00	637 059.49	3.55
HKD	CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	2 600 000.00	633 312.08	3.53
HKD	HUADIAN FLUXIN ENER 'H' CNY1	2 400 000.00	536 981.63	3.00
HKD	HUANENG RENEWABLES CNY1 H	2 400 000.00	708 921.56	3.95
HKD	XINJIANG GOLDWIND 'H' CNY1	314 000.00	341 931.21	1.91
HKD	XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	1 800 000.00	535 659.02	2.99
Total Chine			3 619 866.81	20.19

Hong Kong

HKD	CHINA EVER INTL HKD0.10	640 000.00	775 934.05	4.33
HKD	CHINA EVERBRIGHT USD0.1	6 172.00	4 421.72	0.02
HKD	CHINA SINGYES NEW USD0.01	14 492.00	1 932.71	0.01
HKD	CHINA SINGYES SOLA USD0.01	700 000.00	216 027.09	1.20
HKD	CONCORD NEW ENERGY HKD0.01	7 000 000.00	293 179.63	1.64
HKD	GCL-POLY ENERGY HL HKD0.1	2 400 000.00	354 460.78	1.98
Total Hong Kong			1 645 955.98	9.18

Nouvelle-Zélande

NZD	CONTACT ENERGY NPV	60 000.00	202 918.49	1.13
Total Nouvelle-Zélande			202 918.49	1.13

Corée du Sud

KRW	LG CHEMICAL KRW5000	3 800.00	1 176 674.51	6.57
KRW	SAMSUNG SDI KRW5000	7 000.00	1 106 609.69	6.17
Total Corée du Sud			2 283 284.20	12.74

Espagne

EUR	IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	18 382.00	126 082.14	0.70
Total Espagne			126 082.14	0.70

Etats-Unis

USD	8POINT3 ENERGY PAR CL A REP LIMITED PARTNER IN	10 000.00	130 685.24	0.73
USD	ALBEMARLE CORP COM USD0.01	5 000.00	599 733.47	3.34
USD	FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	14 000.00	727 383.72	4.06
USD	NEXTERA ENERGY PAR COM UNIT LTD PARTNERSHIP IN	6 000.00	202 527.73	1.13
USD	PATTERN ENERGY GRO COM USD0.01 CL 'A'	12 000.00	236 058.81	1.32
Total Etats-Unis			1 896 388.97	10.58

Total Actions au porteur

14 778 210.06 **82.44**

Depository receipts

Chili

USD	SOCIEDAD QUIMICA MINERA DE CHI SPON ADR SER B	3 000.00	154 217.18	0.86
Total Chili			154 217.18	0.86

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
Chine			
USD DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	22 000.00	718 390.51	4.01
USD JA SOLAR HLDGS CO SPON ADR EA REPR 5 ORD	40 000.00	261 026.57	1.46
USD JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	14 000.00	321 021.41	1.79
Total Chine		1 300 438.49	7.26
Total Depository receipts		1 454 655.67	8.12
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		16 232 865.73	90.56
Total du portefeuille-titres		16 232 865.73	90.56
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		1 747 551.72	9.75
Autres actifs et passifs		-55 088.72	-0.31
Total des actifs nets		17 925 328.73	100.00

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Xantos

Rapport semestriel au 31 octobre 2017

Données principales

Date	ISIN	31.10.2017	30.4.2017	30.4.2016
Actifs nets du compartiment en CHF		74 703 206.98	60 676 205.56	47 829 331.45
Classe A	LU0178215710			
Actions en circulation		359 304.9070	343 280.4750	319 308.8420
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		196.93	168.44	138.34
Classe C	LU0937309259			
Actions en circulation		23 210.0510	19 700.0000	30 906.4600
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		169.99	144.87	118.32

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Etats-Unis	32.10
Allemagne	9.95
Suède	9.55
Chine	9.07
Australie	4.63
Canada	4.28
Grande-Bretagne	4.07
Norvège	3.42
Brésil	3.40
Danemark	3.27
Autriche	2.19
Iles Caïmans	1.88
Îles Féroé	1.79
Argentine	1.55
Belgique	1.55
Bermuda	1.27
Pays-Bas	1.16
Hong Kong	1.13
Finlande	0.45
Total	96.71

Répartition économique en % des actifs nets	
Electronique & semi-conducteurs	16.72
Internet, logiciels & services IT	13.89
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	10.75
Sociétés financières et sociétés de participation	8.35
Agriculture & pêche	5.51
Biotechnologie	3.98
Santé & services sociaux	3.95
Télécommunications	3.85
Machines & appareils	3.60
Pétrole	3.39
Industrie aérospatiale	3.28
Banques & instituts de crédit	3.24
Industrie minière, charbon & acier	3.11
Appareils électriques et composants	2.73
Immobilier	1.55
Construction, matériaux de construction	1.55
Commerce détail, grands magasins	1.55
Diverses entreprises commerciales	1.32
Métaux & pierres précieuses	1.11
Photographie & optique	0.88
Circulation & transports	0.67
Divers services	0.67
Divers biens de consommation	0.53
Métaux non ferreux	0.53
Total	96.71

Etat des actifs nets

	CHF
Actif	31.10.2017
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	50 145 243.42
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	22 101 361.59
Total portefeuille-titres (note 1)	72 246 605.01
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	3 520 976.96
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	81.62
Créances sur dividendes	20 192.74
Créances diverses	18 262.73
Total Actif	75 806 119.06
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-48.28
Provisions pour commission de gestion et commission de conseil en investissements (note 2)	-98 810.27
Provisions pour commission de performance (note 2)	-954 454.77
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-6 222.36
Provisions pour commission de distribution	-5 369.21
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-3 013.55
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-34 993.64
Total provisions	-1 102 863.80
Total Passif	-1 102 912.08
Actifs nets à la fin de la période	74 703 206.98

Etat des opérations

	CHF
Revenus	1.5.2017-31.10.2017
Intérêts sur actifs liquides	1 744.15
Dividendes	794 846.52
Total revenus	796 590.67
Charges	
Commission de gestion et Commission de conseil en investissements (note 2)	-502 018.71
Commission de performance (note 2)	-954 454.78
Frais de banque dépositaire (note 2)	-33 773.90
Commission de distribution	-3 373.40
Taxe d'abonnement (note 3)	-16 791.83
Autres commissions et frais (note 2)	-55 287.89
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-980.69
Autres charges	-363.95
Total charges	-1 567 045.15
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-770 454.48
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	1 673 842.66
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-2 720.93
Gain (Perte) de change réalisé(e)	6 338.05
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 677 459.78
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	907 005.30
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	9 603 193.91
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-658.57
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	9 602 535.34
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	10 509 540.64

Etat des variations des actifs nets

	CHF
	1.5.2017-31.10.2017
Actifs nets au début de la période	60 676 205.56
Souscriptions	7 136 329.68
Rachats	-3 618 868.90
Souscriptions (Rachats) net(te)s	3 517 460.78
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-770 454.48
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 677 459.78
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	9 602 535.34
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	10 509 540.64
Actifs nets à la fin de la période	74 703 206.98

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2017-31.10.2017
Classe	A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	343 280.4750
Nombre d'actions émises	36 804.4320
Nombre d'actions remboursées	-20 780.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	359 304.9070
Classe	C
Nombre d'actions en circulation au début de la période	19 700.0000
Nombre d'actions émises	3 510.0510
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	23 210.0510

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2017

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

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

Actions au porteur

Australie			
AUD GALAXY RESOURCES NPV	200 000.00	527 364.52	0.71
AUD ILUKA RESOURCES NPV	55 000.00	394 720.88	0.53
AUD KIDMAN RESOURCES NPV	650 000.00	603 603.08	0.81
AUD LYNAS CORPORATION LIMITED	6 000 000.00	825 440.11	1.10
AUD MINERAL RESS LTD NPV	30 000.00	398 962.72	0.53
AUD OROCOBRE LTD NPV	100 000.00	369 919.46	0.50
AUD PANORAMIC RES LTD NPV	1 101 118.00	336 632.21	0.45
Total Australie		3 456 642.98	4.63
Autriche			
CHF AMS AG NPV (BR)	18 000.00	1 637 100.00	2.19
Total Autriche		1 637 100.00	2.19
Bermuda			
USD LAZARD LTD COM CLASS 'A' USD0.01	20 000.00	947 757.44	1.27
Total Bermuda		947 757.44	1.27
Brésil			
USD COSAN LTD COM STK USD0.01 CLASS 'A'	160 000.00	1 385 950.72	1.85
Total Brésil		1 385 950.72	1.85
Canada			
GBP ENTERTAINMENT ONE ORD NPV	330 000.00	1 234 456.67	1.65
CAD MAGELLAN AEROSPACE COM NPV	58 100.00	867 969.92	1.16
CAD NEMASKA LITHIUM COM NPV	340 000.00	486 375.92	0.65
CAD PHOTON CONTROL INC COM NPV	450 000.00	608 936.47	0.82
Total Canada		3 197 738.98	4.28
Iles Caïmans			
HKD CHINA MAPLE LEAF E HKD0.001	1 300 000.00	1 405 163.73	1.88
Total Iles Caïmans		1 405 163.73	1.88
Chine			
USD SINA CORPORATION ORD USD0.133	12 000.00	1 287 666.24	1.72
Total Chine		1 287 666.24	1.72
Danemark			
DKK RTX TELECOM DKK5	35 010.00	1 035 312.94	1.38
SEK SANIONA AB NPV	90 000.00	423 281.01	0.57
DKK SCHOUW & CO DKK10	9 500.00	985 119.48	1.32
Total Danemark		2 443 713.43	3.27
Îles Féroé			
NOK P/F BAKKAFROST DKK1	30 000.00	1 333 671.84	1.79
Total Îles Féroé		1 333 671.84	1.79
Finlande			
EUR DETECTION TECH PLC NPV	14 540.00	334 306.57	0.45
Total Finlande		334 306.57	0.45
Allemagne			
EUR ADESSO AG NPV	28 000.00	1 674 482.35	2.24
EUR ENERGIEKONTOR AG NPV	53 000.00	931 726.34	1.25
EUR FORMYCON AG NPV (BR)	38 666.00	1 548 594.66	2.07
EUR GK SOFTWARE AG NPV (BR)	3 000.00	444 212.76	0.59
EUR MENSCH & MASCHINE ORD NPV	40 894.00	1 044 239.55	1.40
EUR PAION AG NPV(BR)	171 780.00	556 534.53	0.74
EUR SLM SOLUTIONS GROU NPV	15 010.00	618 763.03	0.83
EUR USU SOFTWARE AG NPV (POST SPLIT)	17 853.00	617 170.78	0.83
Total Allemagne		7 435 724.00	9.95
Hong Kong			
HKD HAITONG INTL SECS HKD0.10	1 500 000.00	847 084.52	1.13
Total Hong Kong		847 084.52	1.13
Pays-Bas			
CHF COSMO PHARMA N.V. EURO.26 (REGD)	6 000.00	867 000.00	1.16
Total Pays-Bas		867 000.00	1.16

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Norvège			
NOK AKVA GROUP ASA NOK1	71 537.00	655 829.71	0.88
NOK AUSTEVOLL SEAFOOD NOK0.50	140 000.00	1 394 343.12	1.87
NOK Q-FREE ASA NOK0.38	500 000.00	501 939.16	0.67
Total Norvège		2 552 111.99	3.42
Suède			
SEK BIOTAGE AB NPV	220 000.00	1 951 498.12	2.61
SEK CTT SYSTEMS NPV	35 000.00	616 763.90	0.83
SEK CYXONE AB NPV	25 000.00	36 464.08	0.05
SEK G5 ENTERTAINMENT NPV	25 000.00	863 231.32	1.16
SEK MIDSONA AB SER'B'NPV	190 635.00	1 134 911.06	1.52
SEK RAYSEARCH LAB SER'B'NPV	64 000.00	1 413 556.18	1.89
SEK VITROLIFE AB NPV	14 000.00	1 115 175.80	1.49
Total Suède		7 131 600.46	9.55
Grande-Bretagne			
GBP COHORT ORD GBPO.10	91 083.00	498 542.97	0.67
GBP RENISHAW ORD GBPO.20	24 000.00	1 574 144.71	2.11
GBP ULTRA ELECTRONIC ORD GBPO.05	40 000.00	965 771.93	1.29
Total Grande-Bretagne		3 038 459.61	4.07
Etats-Unis			
USD AERIE PHARMACEUTIC COM USD0.001	14 000.00	861 733.60	1.15
USD AMTRUST FINANCIAL COM STK USD0.01	40 000.00	500 792.32	0.67
USD BANC OF CALIFORNIA COM USD0.01	45 000.00	944 218.80	1.26
USD BGC PARTNERS INC COM CLASS'A' USD0.01	90 000.00	1 360 931.04	1.82
USD CARDIOVASCULAR SYS COM USD0.001	22 000.00	527 845.47	0.71
USD COHERENT INC COM	6 500.00	1 702 150.63	2.28
USD CORBUS PHARMACEUTI COM USD0.0001	50 000.00	353 864.00	0.47
USD DIAMOND HILL INVES CLASS'A' COM NPV	7 000.00	1 478 762.77	1.98
USD GENMARK DIAGNOSTIC COM USD0.0001	58 000.00	430 717.28	0.58
USD GLOBUS MED INC COM USD0.001-A	40 000.00	1 270 720.64	1.70
USD KEMET CORP COM STK USD0.01	40 000.00	1 024 311.68	1.37
USD LIGAND PHARM INC 'B' COM USD0.001	9 000.00	1 303 963.92	1.75
USD LUMENTUM HLDGS INC USD0.001	18 000.00	1 133 062.56	1.52
USD MCDERMOTT J RAY S COM USD1	170 000.00	1 121 798.72	1.50
USD MICROSEMI COM USD0.20	22 000.00	1 170 382.75	1.57
USD MKS INSTRUMENT INC COM	15 000.00	1 624 534.80	2.18
USD OCLARO INC COM STK USD0.01	130 000.00	1 071 659.68	1.43
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	90 000.00	1 912 659.84	2.56
USD PIPER JAFFRAY COS COM	15 000.00	1 092 991.20	1.46
USD SEMTECH CORP COM	35 000.00	1 432 152.40	1.92
USD SUPERNUS PHARMACEU COM USD0.001	40 000.00	1 658 675.20	2.22
Total Etats-Unis		23 977 929.30	32.10
Total Actions au porteur		63 279 621.81	84.71
Depository receipts			
Argentine			
USD IRSA INVERSIONES Y REP S A GLOBL DEP RCPT	40 000.00	1 161 072.64	1.55
Total Argentine		1 161 072.64	1.55
Belgique			
USD MATERIALISE NV SPON ADR EA REPSTG 1 ORD	75 000.00	1 161 022.80	1.55
Total Belgique		1 161 022.80	1.55
Brésil			
USD COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRB SPON ADR PFD	50 000.00	1 157 783.20	1.55
Total Brésil		1 157 783.20	1.55
Chine			
USD BAOZUN INC ADR EACH REPR ORD SPONS	48 000.00	1 501 898.50	2.01
USD GDS HOLDINGS LTD SPON ADS EACH REP 8 ORD CL	110 000.00	1 721 473.60	2.31
USD MOMO INC ADR EACH REPR 2 CL A ORD	33 000.00	1 002 292.37	1.34
USD YY INC ADS EA REPR 20 ORD CL'A'	14 000.00	1 261 410.53	1.69
Total Chine		5 487 075.00	7.35
Total Depository receipts		8 966 953.64	12.00
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		72 246 575.45	96.71

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en CHF Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé			
Actions au porteur			
Allemagne			
EUR HESS AG NPV (BR)	30 000.00	0.35	0.00
Total Allemagne		0.35	0.00
Total Actions au porteur		0.35	0.00
Actions nominatives			
Israël			
USD IMAGE ID LTD	29 300.00	29.21	0.00
Total Israël		29.21	0.00
Total Actions nominatives		29.21	0.00
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé		29.56	0.00
Total du portefeuille-titres		72 246 605.01	96.71
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		3 520 976.96	4.71
Autres actifs et passifs		-1 064 374.99	-1.42
Total des actifs nets		74 703 206.98	100.00

Note 1 – Principales méthodes comptables

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

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

b) Principes d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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

d) Evaluation des opérations de change à terme

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

e) Evaluation des contrats à terme sur instruments financiers

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

f) Evaluation des options

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

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

g) Swaps

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

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

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

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

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

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

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

h) Conversion des devises étrangères

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

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

i) Comptabilisation des opérations sur portefeuille-titres

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

j) Frais d'établissement

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

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

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

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

l) Comptabilisation des revenus

Les dividendes, nets des retenues d'impôt à la source, sont comptabilisés en tant que revenus à la date à laquelle les titres correspondants sont cotés pour la

première fois «ex-dividende». Les revenus d'intérêts sont capitalisés sur une base journalière.

Note 2 – Commissions et frais

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

Frais de banque dépositaire

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

Commission de gestion et Commission de conseil en investissements

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

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

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund est fixée à 1.50% par an, calculée

et provisionnée chaque jour d'évaluation sur les actifs du compartiment. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur lesdits actifs.

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

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

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

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

La commission de gestion annuelle payée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – SFPC European Property Securities est de 1.20% pour la catégorie d'action «A» et 1.50% pour les catégories d'actions «B» et «C». Cette commission, déterminée en fonction des actifs de la classe d'actions concernée, est calculée et provisionnée chaque jour d'évaluation. Payable le mois suivant, elle est prélevée directement sur les actifs du compartiment. Conformément à une

résolution circulaire, le conseil d'administration a décidé de renoncer à cette commission à partir du 1er septembre jusqu'à nouvel ordre.

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

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

Commission de performance

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

Le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – Atyartha Global Opportunities Fund aura droit à une commission de performance égale à 10.00% de l'augmentation de la valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'action. Le concept communément appelé High Water Mark sera appliqué pour le calcul de la commission de performance pour chaque catégorie d'action. La commission de performance sera payée trimestriellement suivant la période de

performance considérée. La période de performance comprendra chaque période de 3 mois de l'exercice social. La Commission de Performance sera en principe payée endéans les 15 jours ouvrables suivant la clôture de la période de performance considérée.

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

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

En outre, pour le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – LSF Alternative UCITS Strategies, le gestionnaire de portefeuille perçoit une commission de performance égale à 5.00% de la différence positive entre (1) la valeur nette d'inventaire par part du fonds (après provisionnement de toutes les commissions à l'exception de la commission de performance) à la date d'évaluation de la commission de performance (le dernier jour d'évaluation de la période sur laquelle porte la commission de performance, telle que définie ci-dessous) et (2) le plus haut historique.

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

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

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

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

Le gestionnaire de LUXEMBOURG SELECTION FUND – PBF Protected Bond Fund percevra également une commission de performance égale à 10.00% de la différence positive entre (1) la valeur nette d'inventaire par action de la société (après provisionnement de toutes les commissions à l'exception des commissions

de performance) à la date d'évaluation de la commission de performance et (2) le high water mark.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Autres commissions et frais

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

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

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

Note 4 – Politique de distribution

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

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

Note 5 – Engagements sur contrats à terme et Options

Les engagements sur contrats à terme et d'options par compartiment et devise au 31 octobre 2017, peuvent se résumer comme suit:

a) Contrats à terme

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Contrats à terme sur obligation (achat)	Contrats à terme sur obligation (vente)
– PBF Protected Bond Fund	- EUR	21 769 574.61 EUR

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Contrats à terme de Indices (achat)	Contrats à terme de Indices (vente)
– LSF Enhanced Equity Exposure	367 800.00 EUR	316 362.00 EUR

b) Options

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Options sur indices boursiers, classic-styled (vente)
- LSF Enhanced Equity Exposure	50 482.35 EUR

Note 6 – Accords de commissions indirectes

Au cours de la période du 1^{er} mai 2017 au 31 octobre 2017, aucun «accord de commissions indirectes» n'a été conclu pour le compte de LUXEMBOURG SELECTION FUND et le montant des «commissions indirectes» est égal à zéro.

Note 7 – Ratio de dépenses totales (TER)

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

TER pour les 12 derniers mois:

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Ratio de dépenses totales (TER)	Rémunération en fonction de la performance
- Active Solar A EUR	1.86%	0.00%
- Active Solar B EUR	2.80%	0.00%
- Active Solar C CHF	1.90%	0.00%
- Active Solar C USD	1.90%	0.00%
- Atyartha Global Opportunities Fund A	3.09%	0.86%
- LSF Alternative UCITS Strategies CHF	3.75%	0.00%
- LSF Alternative UCITS Strategies EUR	3.67%	0.00%
- LSF Enhanced Equity Exposure A1	2.20%	0.00%
- LSF Enhanced Equity Exposure A2	2.33%	0.00%
- PBF Protected Bond Fund A2	1.39%	0.00%
- PBF Protected Bond Fund A3	1.29%	0.00%
- SFPC European Property Securities A	1.17%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A1	2.59%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A2	2.05%	0.00%
- Solar & Sustainable Energy Fund A3	2.05%	0.00%
- Xantos A	4.18%	2.33%
- Xantos C	3.48%	2.41%

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

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

Note 8 – Investissement dans d'autres OPCVM et/ou OPC

Au 31 octobre 2017 LUXEMBOURG SELECTION FUND a des investissements dans d'autres OPCVM et/ou OPC. Le pourcentage maximal des commissions de gestion imputés pour les autres OPCVM et/ou OPC sont les suivants:

Fonds de placement	commission de gestion
ANGEL OAK MULTI-STR INCOME	
UCITS FD-EUR-ACC-INSTITUTIONAL	0.89%
BG UCITS SICAV-BOUSSARD & GAVAUDAN ABSOLUTE RETURN-Z-EUR-CAP	1.00%
CEGEREAL	0.00%
CHARTER HALL RETAIL REIT	0.00%
DB X-TRACKERS DAX ETF-1 CAPITALISATION	0.01%
FUNDLOGIC ALT-MS DALTON ASIA PACIFIC UCITS FUND-I-EUR-ACC	1.50%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	0.04%
FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC-MS DALTON ASIA PACIFIC-EUR-B2-ACC	1.25%
FRANKLIN TEMPLET INVST FD- TEMPLETON FRONT MARKETS FD-I ACC	1.10%
I SHARE STOXX SM 600 TELECOMMUNICATIONS DE ETF	0.46%
INVESTCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY FUND-C	0.80%
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF INC	0.16%
ISHARES EURO STOXX BANKS(DE)	0.50%
ISHARES MSCI CHINA ETF	0.64%
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF INC	0.50%
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF	0.63%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	0.71%
ISHARES PLC- ISHARES MSCI EUROPE EX. UK	0.40%
ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF INC	0.35%
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	0.48%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED ETF-DIST	0.64%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF INC	0.59%
ISHARES S&P 500 FINANCIALS SECTOR UCITS ETF-ACCUM	0.15%
KEPPEL REIT NPV (REIT)	0.00%
KOTAK-INDIA GROWTH-I ACC	1.00%
KOTAK FUNDS - INDIA FIXED INCOME FUND-I-EUR-DISTRIBUTION	0.75%
LYXOR ASSET MANAGEMENT LYXOR ETF BANKS FCP	0.30%
LYXOR INT ASSET MANAGEMENT ETF IBEX 35 FCP CAP/DIST	0.30%

Fonds de placement	commission de gestion
M&G INV FDS 5-EPI MACRO FD-T-H-EUR-NT ACCUMULATION HEDGED	0.75%
MEMNON-EU MKT NEUTRAL-I-EUR-CAPITALISATION	1.50%
MLIS MILLBURN DIVERSIF UCITS FUND-EUR-D-ACC	1.00%
MERRILL LYNCH INV SL SICAV-YORK AS EVT-DR UCITS FD-EUR-D-CAP	1.25%
MARSHALL WACE UCITS FUND - MW DEVELOPED EUROPE TOPS FUND-F	1.50%
MARSHALL WACE UCITS FUND PLC MW LIQUID ALPHA FUND-B-EUR-ACC	1.50%
NIKKEI 225 EXCHANGE TRADED FUND	0.22%
PICTET - US HIGH YIELD-HI EUR	0.55%
PORTLAND HILL FUND-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-CAP	2.00%
PORTLAND HILL FUND SICAV-CATALYST DRIVEN STRATEGY-C-EUR-EQ	2.00%
POWERSHARES ETF WATER RESOURCES PORTFOLIO	0.50%
REAL ESTATE SELECT SECTOR SPDR FUND-ETF-DIST	0.04%
SCHRODER GAIA TWO SIGMA DIVERSIFIED-C EUR HEDGED-CAP	1.40%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-E	1.25%
SCHRODER INTL SEL FD SICAV EUROPEAN LARGE CAP-C	0.75%
SOURCE GOLDMAN SACHS EQUITY FACTOR IDX WORLD UCITS ETF-A-USD	0.65%
SPDR S&P 500 ETF TRUST-S1	0.06%
SPDR EUR II-S&P U.S. ENERGY SELECT SECTOR UCITS-ETF	0.15%
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0.95%
VANGUARD WORLD FUND CONSUMER DISCRETIONARY VIPERS	0.08%
VANGUARD WORLD FUND CONSUMER DISCRETIONARY VIPERS	0.08%

Note 10 – Langue faisant foi

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

Note 9 – Liquidation

La liquidation suivante est intervenue:

Compartment	Date
LUXEMBOURG SELECTION FUND – PEF Protected Equity Fund	15.06.2017

Note 11 – Prêt de titres

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Risque de contrepartie découlant des prêts de titres au 31 octobre 2017		Répartition des garanties (pondération en %) au 31 octobre 2017		
	Valeur de marché des titres prêtés	Garantie (UBS Switzerland AG)	Actions	Obligations	Liquidités
- Active Solar	22 662 918.43 USD	22 652 953.61 USD	43.85	56.15	0.00
- Solar & Sustainable Energy Fund	5 055 052.61 EUR	5 052 829.92 EUR	43.85	56.15	0.00

1) Garantie

Le tableau ci-dessous indique les garanties par compartiment, réparties par pays et par notation, au 31 octobre 2017 et d'autres informations relatives au prêt de titres.

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD) (in %)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR) (in %)
par pays:		
– Australie	0.66	0.66
– Autriche	0.67	0.67
– Belgique	1.28	1.28
– Canada	0.60	0.60
– Finlande	0.17	0.17
– France	10.93	10.93
– Allemagne	3.70	3.70
– Irlande	1.35	1.35
– Italie	28.88	28.88
– Japon	0.01	0.01
– Luxembourg	0.95	0.95
– Mexique	0.29	0.29
– Norvège	0.28	0.28
– Espagne	1.60	1.60
– Supranationaux	1.09	1.09
– Suisse	15.79	15.79
– Pays-Bas	1.37	1.37
– Grande-Bretagne	12.18	12.18
– États-Unis d'Amérique	18.20	18.20
Total	100.00	100.00
par notation de crédit (Obligations):		
– Rating > AA-	40.47	40.47
– Rating <=AA-	59.53	59.53
– non coté	0.00	0.00
Total	100.00	100.00
Prêt de titres		
Actifs et recettes / ratios		
Moyenne des actifs investis (1)	35 669 050.32 USD	14 610 687.89 EUR
Moyenne des prêts de titres (2)	18 665 862.63 USD	5 029 756.72 EUR
Ratio moyenne collatéral	99.96%	99.96%
Ratio de la moyenne des prêts de titres (2)/(1)	52.33%	34.43%
Revenus tirés du prêt de titres	294 048.00 USD	36 304.35 EUR
frais sur prêt de titres	117 619.19 USD	14 521.74 EUR
Revenus nets sur prêts de titres	176 428.81 USD	21 782.61 EUR

2) Règlement relatif aux opérations de financement sur titres

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

Informations générales

Le tableau suivant détaille la valeur proportionnelle des prêts de titres par rapport à la valeur nette d'inventaire du compartiment ainsi que par rapport au total des titres prêtables au 31 octobre 2017.

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Titres prêtés en % de l'actif net	Titres prêtés en % du total des titres prêtables
- Active Solar	53.99%	51.11%
- Solar & Sustainable Energy Fund	28.20%	31.19%

Le montant total (valeur absolue) des titres prêtés est communiqué à la note 11 - Prêt de titres.

Données sur la réutilisation des garanties

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

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

Données sur la concentration

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

	LUXEMBOURG SELECTION FUND - Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND - Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
United States	3 055 556.22	681 553.77
Unicredit SPA	2 820 264.09	629 070.94
United Kingdom	2 758 848.02	615 371.84
French Republic	2 381 198.50	531 135.64
Unipol Gruppo SPA	2 142 211.69	477 828.70
Prysmian SPA	1 177 341.26	262 610.57
Roche Holding AG	1 176 970.13	262 527.79
Swiss Confederation Government Bond	772 471.45	172 302.78
Allreal Holding AG	720 984.05	160 818.31
Federal Republic Of Germany	672 072.33	149 908.36

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

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

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

Garanties détenues à 100% par UBS Switzerland AG

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

Néant

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

Type et qualité de la garantie:

Les informations relatives au

- Type de garantie sont disponibles dans la note 11 «Prêt de titres».
- La qualité de la garantie est renseignée dans la note Annexe 1) Garantie «par cote de crédit (Obligations)».

Échéance de la garantie

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-
De 3 mois à 1 an	1 826 206.55	407 342.51
Plus de 1 an	10 814 732.57	2 412 268.41
Illimitée	10 012 014.49	2 233 219.00

Monnaie de la garantie:

Monnaie de la garantie	Pourcentage
EUR	48.30%
USD	19.94%
CHF	17.73%
GBP	12.56%
CAD	0.61%
AUD	0.59%
NZD	0.19%
NOK	0.07%
JPY	0.01%
Total	100.00%

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

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	22 662 918.43	5 055 052.61
De 1 jour à 1 semaine	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-
De 3 mois à 1 an	-	-
Plus de 1 an	-	-
Illimitée	-	-

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

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

Règlement et compensation des opérations

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD) Prêt de titres	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR) Prêt de titres
Règlement et compensation des opérations		
Contrepartie centrale	-	-
Bilatéraux	-	-
Tri-parti	22 662 918.43 USD	5 055 052.61 EUR

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

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

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

Ratio de rendement (Société)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	1.30%
– Solar & Sustainable Energy Fund	0.72%

Ratio de frais (agent prêteur des titres)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	0.52%
– Solar & Sustainable Energy Fund	0.29%