

Rapport semestriel 2021

Société d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 96 268

Extrait du rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021

Compartiments autorisés à la distribution publique en Suisse

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund

Extrait du rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021

Table des matières	Page		ISIN
Gestion et administration	2		
Caractéristiques du Fonds	4		
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar	6	A EUR	LU0377296479
		B EUR	LU1308789038
		C CHF	LU0377294268
		C GBP	LU2341110190
		C USD	LU0377291322
		I CHF	LU2247605319
		I EUR	LU2247605236
		I GBP	LU2341110356
		I USD	LU2247605152
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection	11	AE-A	LU1720112686
		CC-A	LU1720110557
		CC-D	LU1720110987
		CE-A	LU1720110474
		CE-D	LU1720110805
		CU-A	LU1720110631
		RC-A	LU1720111365
		RE-A	LU1720111282
		RE-D	LU1720111795
		RU-A	LU1720111449
		VC-AP	LU1720112256
		VE-AP	LU1720112173
		VE-DP	LU1720112504
LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund	20	A1	LU0405846410
		A2	LU0405860593
		A3	LU0405863852
Notes aux états financiers (annexe)	25		
Annexe 1 – Garantie – Prêt de titres (non audité)	34		
Annexe 2 – Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR) (non audité)	35		

Restrictions de vente

Les actions du Fonds 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
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection

Siège social

33A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Conseil d'administration

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

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

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

Geoffrey Lahaye
Executive Director
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.

Société de gestion et Agent domiciliataire

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

Gestionnaires de portefeuille

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar

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

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection

Arcano Capital SGIIC S.A.U.
Calle Jose Ortega y Gasset 29, 4th floor
E-28006 Madrid, Espagne

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund

FiNet Asset Management SA
Neue Kasseler Strasse 62 C-E
D-35039 Marburg, Allemagne

Conseillers en investissements

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund

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

Banque dépositaire et agent payeur central

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

Agent administratif central

Northern Trust Global Services SE
10, rue du Château d'Eau
L-3364 Leudelange

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

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 Geneva

Agent payeur
UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zurich

Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.swissfund-data.ch.

Le prospectus complet, les KIIDs (Key Investor Information Documents) respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports annuels et semestriels ainsi que l'état des modifications intervenues au sein du portefeuille-titres du Fonds 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 du Fonds.

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 du Fonds, les rapports annuels et semestriels ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres du Fonds 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 Belgique, au Danemark, en Espagne, en Finlande, en France, en Grande-Bretagne, en Italie, en Islande, en Norvège, au Portugal et en Suède

Les actions de ces fonds peuvent être commercialisées dans ces 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 du Fonds faisant l'objet de la présente publication peuvent être obtenus gratuitement auprès des organismes de commercialisation et au siège du Fonds.

Caractéristiques du Fonds

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

LUXEMBOURG SELECTION FUND (ci-après le «Fonds») a été constitué 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. Le Fonds est soumis 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 John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

A la suite d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 29 décembre 2011, les statuts du Fonds (les «statuts») ont été modifiés afin que le fonds soit soumis 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.

Le fonds 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 du fonds, qui correspond à tout moment au capital du fonds 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.

Le fonds 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 du fonds, 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 du fonds et de ses compartiments» du prospectus, le conseil d'administration se réserve le droit de liquider ou de fusionner certains compartiments.

Le fonds n'est soumis à aucune restriction quant à sa durée et au volume de son actif.

L'exercice du fonds 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 du fonds 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 le fonds ainsi que sur la valeur nette d'inventaire, les prix d'émission, de conversion et de rachat des actions du fond's peuvent

être obtenues chaque jour ouvrable au siège du fonds 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 du fonds peuvent être obtenus au siège du fonds. Les dispositions des accords mentionnés dans le prospectus peuvent être consultées durant les heures de bureau normales chaque jour ouvrable au Luxembourg au siège du fonds.

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 non révisé au 31 octobre 2021

Données principales

Date	ISIN	31.10.2021	30.4.2021	30.4.2020
Actifs nets du compartiment en USD				
		332 915 154.54	251 188 707.36	62 081 744.78
Classe A EUR LU0377296479				
Actions en circulation				
		1 841 606.7970	1 746 469.3500	1 420 023.0070
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		74.32	59.71	25.83
Classe B EUR LU1308789038				
Actions en circulation				
		2 112.6170	2 039.0280	1 000.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		279.63	225.69	99.10
Classe C CHF LU0377294268				
Actions en circulation				
		820 448.8350	857 802.0780	521 088.5760
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		71.37	57.40	24.89
Classe C GBP¹ LU2341110190				
Actions en circulation				
		100.0000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en GBP				
		113.11	-	-
Classe C USD LU0377291322				
Actions en circulation				
		581 468.5010	555 846.3270	259 883.7910
Valeur nette d'inventaire par action en USD				
		95.31	76.22	32.20
Classe I CHF² LU2247605319				
Actions en circulation				
		91 902.3330	68 981.1480	-
Valeur nette d'inventaire par action en CHF				
		127.14	102.19	-
Classe I EUR² LU2247605236				
Actions en circulation				
		173 289.3890	139 371.1490	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR				
		127.59	102.28	-
Classe I GBP¹ LU2341110356				
Actions en circulation				
		3 154.4450	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en GBP				
		112.74	-	-
Classe I USD² LU2247605152				
Actions en circulation				
		119 435.5300	37 349.4800	-
Valeur nette d'inventaire par action en USD				
		129.53	103.25	-

¹ Première NAV: 7.7.2021

² Première NAV: 10.11.2020

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	36.85
Etats-Unis	35.22
Allemagne	9.43
Canada	7.24
Israël	4.53
Espagne	3.06
Norvège	2.65
France	1.66
Total	100.64

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	39.01
Appareils électriques et composants	21.42
Electronique & semiconducteurs	11.71
Machines & appareils	8.26
Sociétés financières et sociétés de participation	6.60
Construction, matériaux de construction	3.41
Biotechnologie	3.06
Chimie	2.93
Agriculture & pêche	2.58
Divers services	1.66
Total	100.64

Etat des actifs nets

	USD
Actif	31.10.2021
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	217 158 525.52
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	117 883 256.44
Total portefeuille-titres (note 1)	335 041 781.96
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	7 449 841.42*
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 387 167.53
Créances sur souscriptions	6 914 598.15
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	3.32
Créances diverses	63 734.83
Total Actif	350 857 127.21
Passif	
Perte non réalisé(e) sur contrats de change à terme (note 1)	-3 307 737.73
Découvert bancaire	-28 205.06
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-1 529.27
A payer sur achats de titres (note 1)	-1 149 347.22
A payer sur rachats	-7 687 357.52
Provisions pour commission de conseil en investissements (note 2)	-330 208.34
Provisions pour commission de société de gestion (note 2)	-3 255.30
Provisions pour commission pour agent administratif central (note 2)	-15 812.09
Provisions pour commission de performance (note 2)	-5 225 715.97
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-18 605.97
Provisions pour commission de distribution (note 2)	-78 409.65
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-6 512.37
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-89 276.18
Total provisions	-5 767 795.87
Total Passif	-17 941 972.67
Actifs nets à la fin de la période	332 915 154.54

Etat des opérations

	USD
Revenus	1.5.2021-31.10.2021
Intérêts sur actifs liquides	864.01
Dividendes	1 003 245.55
Revenus nets sur prêts de titres	76 391.64
Total revenus	1 080 501.20
Charges	
Commission de conseil en investissements (note 2)	-1 954 119.01
Commission de société de gestion (note 2)	-7 573.18
Commission pour agent administratif central (note 2)	-95 219.13
Commission de performance (note 2)	-5 225 865.40
Frais de banque dépositaire (note 2)	-117 229.39
Commission de distribution (note 2)	-291 644.24
Taxe d'abonnement (note 3)	-36 471.75
Autres commissions et frais (note 2)	-96 381.85
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-10 918.70
Rétrocessions	-919.13
Total charges	-7 836 341.78
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-6 755 840.58
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	15 590 988.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-1 711 919.28
Gain (Perte) de change réalisé(e)	122 824.94
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	14 001 893.66
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	7 246 053.08
Variations des plus- (moins-) valeurs non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	57 742 675.13
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	-5 333 424.98
Total des Variations des plus- (moins-) valeurs non-réalisées	52 409 250.15
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	59 655 303.23

* Au 31 octobre 2021, un montant de 2 051 800.90 USD est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	USD
	1.5.2021-31.10.2021
Actifs nets au début de la période	251 188 707.36
Souscriptions	56 059 304.53
Rachats	-33 988 160.58
Souscriptions (Rachats) net(te)s	22 071 143.95
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-6 755 840.58
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	14 001 893.66
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	52 409 250.15
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	59 655 303.23
Actifs nets à la fin de la période	332 915 154.54

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2021-31.10.2021
Classe	A EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 746 469.3500
Nombre d'actions émises	286 632.1360
Nombre d'actions remboursées	-191 494.6890
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 841 606.7970
Classe	B EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	2 039.0280
Nombre d'actions émises	1 237.7520
Nombre d'actions remboursées	-1 164.1630
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	2 112.6170
Classe	C CHF
Nombre d'actions en circulation au début de la période	857 802.0780
Nombre d'actions émises	48 754.4130
Nombre d'actions remboursées	-86 107.6560
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	820 448.8350
Classe	C GBP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	100.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	100.0000
Classe	C USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	555 846.3270
Nombre d'actions émises	160 508.1410
Nombre d'actions remboursées	-134 885.9670
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	581 468.5010
Classe	I CHF
Nombre d'actions en circulation au début de la période	68 981.1480
Nombre d'actions émises	32 955.0190
Nombre d'actions remboursées	-10 033.8340
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	91 902.3330
Classe	I EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	139 371.1490
Nombre d'actions émises	43 130.0010
Nombre d'actions remboursées	-9 211.7610
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	173 289.3890
Classe	I GBP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	3 154.4450
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	3 154.4450
Classe	I USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	37 349.4800
Nombre d'actions émises	83 121.3550
Nombre d'actions remboursées	-1 035.3050
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	119 435.5300

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2021

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	580 000.00	24 099 000.00	7.24
Total Canada		24 099 000.00	7.24
Chine			
HKD FLAT GLASS GROUP C 'H' CNY0.25	2 100 000.00	11 338 145.40	3.40
CNY TONGWEI CO 'A' CNY1	960 000.00	8 585 439.03	2.58
CNY XIAN LONGJI SILICON 'A' CNY1	1 649 979.00	25 188 137.53	7.57
HKD XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	4 670 000.00	9 773 378.50	2.94
Total Chine		54 885 100.46	16.49
Allemagne			
EUR ENCAVIS AG NPV	530 000.00	11 101 499.25	3.33
EUR SMA SOLAR TECH AG NPV (BR)	200 000.00	10 568 007.00	3.17
EUR WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	54 000.00	9 745 549.43	2.93
Total Allemagne		31 415 055.68	9.43
Israël			
USD SOLAREEDGE TECHNOLO USD0.0001	42 500.00	15 073 900.00	4.53
Total Israël		15 073 900.00	4.53
Norvège			
NOK SCATEC ASA NOK0.025	450 000.00	8 835 837.48	2.65
Total Norvège		8 835 837.48	2.65
Espagne			
EUR SOLARIA ENERGIA Y EURO.01	510 000.00	10 192 710.82	3.06
Total Espagne		10 192 710.82	3.06
Etats-Unis			
USD AMERESCO INC COM USD0.0001 CL 'A'	180 000.00	14 783 400.00	4.44
USD ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	66 000.00	15 287 580.00	4.59
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	230 000.00	27 505 700.00	8.26
USD HANNON ARMSTRONG S COM USD0.01	180 000.00	10 872 000.00	3.27
USD SUNPOWER CORP USD0.001	410 000.00	13 800 600.00	4.15
USD SUNRUN INC COM USD0.0001	265 000.00	15 285 200.00	4.59
Total Etats-Unis		97 534 480.00	29.30
Total Actions au porteur		242 036 084.44	72.70
Actions nominatives			
Chine			
HKD XINTE ENERGY CO LT 'H' CNY1	3 000 000.00	9 660 562.67	2.90
HKD XINYI ENERGY HOLDI HKD0.01	10 800 000.00	6 358 617.05	1.91
Total Chine		16 019 179.72	4.81
France			
EUR NEOEN SA EUR2	120 000.00	5 527 026.00	1.66
Total France		5 527 026.00	1.66
Etats-Unis			
USD ARRAY TECHNOLOGIES COM USD0.001	530 000.00	11 315 500.00	3.40
USD SHOALS TECHNOLOGIE COM USD0.00001 CLASS A	270 000.00	8 367 300.00	2.52
Total Etats-Unis		19 682 800.00	5.92
Total Actions nominatives		41 229 005.72	12.39
Depository receipts			
Chine			
USD DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	338 000.00	26 293 020.00	7.90
USD JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	426 000.00	25 483 320.00	7.65
Total Chine		51 776 340.00	15.55
Total Depository receipts		51 776 340.00	15.55
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		335 041 430.16	100.64

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 ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé

Actions nominatives

Allemagne				
EUR	SOLAR MILLENNIUM NPV	38 000.00	351.80	0.00
Total Allemagne			351.80	0.00
Total Actions nominatives			351.80	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			351.80	0.00
--	--	--	---------------	-------------

Total du portefeuille-titres			335 041 781.96	100.64
-------------------------------------	--	--	-----------------------	---------------

Contrats de change à terme

Devise achetée/Montant acheté/Devise vendue/Montant vendu/Date de maturité

EUR	8 000 000.00	USD	9 495 021.60	9.12.2021	-229 517.65	-0.07
CHF	4 000 000.00	USD	4 402 585.64	9.12.2021	-20 454.86	-0.01
USD	38 565 853.66	HKD	300 000 000.00	9.12.2021	-3 450.35	0.00
USD	41 498 100.00	EUR	35 000 000.00	9.12.2021	961 520.21	0.29
USD	9 750 902.86	NOK	85 000 000.00	9.12.2021	-294 204.88	-0.09
USD	30 719 623.78	CNH	200 000 000.00	9.12.2021	-423 703.95	-0.13
CHF	58 000 000.00	USD	63 246 071.93	9.12.2021	294 824.39	0.09
EUR	132 000 000.00	USD	156 438 981.60	9.12.2021	-3 558 166.38	-1.07
USD	4 334 130.71	CHF	4 000 000.00	9.12.2021	-48 000.07	-0.01
USD	8 219 473.50	EUR	7 000 000.00	9.12.2021	112 157.54	0.03
CHF	3 000 000.00	USD	3 264 931.92	9.12.2021	21 666.17	0.01
EUR	6 000 000.00	USD	6 971 869.80	9.12.2021	-22 741.84	-0.01
EUR	8 000 000.00	USD	9 331 855.20	9.12.2021	-66 351.25	-0.02
CHF	4 000 000.00	USD	4 359 308.13	9.12.2021	22 822.65	0.01
CHF	4 000 000.00	USD	4 397 650.99	9.12.2021	-15 520.21	0.00
EUR	9 000 000.00	USD	10 462 309.20	9.12.2021	-38 617.25	-0.01
Total Contrats de change à terme					-3 307 737.73	-0.99

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			7 449 841.42*	2.24
Découvert bancaire et autres engagements à court terme			-28 205.06	-0.01
Autres actifs et passifs			-6 240 526.05	-1.88
Total des actifs nets			332 915 154.54	100.00

* Au 31 octobre 2021, un montant de 2 051 800.90 USD est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021

Données principales

Date	ISIN	31.10.2021	30.4.2021	30.4.2020
Actifs nets du compartiment en EUR		318 400 605.62	216 526 703.59	209 890 552.02
Classe AE-A	LU1720112686			
Actions en circulation		550.0030	550.0030	195 336.2880
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		103.11	101.44	99.58
Classe CC-A	LU1720110557			
Actions en circulation		22 525.5390	2 412.0000	3 250.0000
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		104.55	103.38	94.03
Classe CC-D	LU1720110987			
Actions en circulation		19 140.7170	10 127.8780	9 303.5820
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		99.87	100.37	94.25
Classe CE-A	LU1720110474			
Actions en circulation		641 959.8160	418 975.7850	318 749.0360
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		110.34	108.93	98.78
Classe CE-D¹	LU1720110805			
Actions en circulation		19 861.5730	19 861.5730	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		102.57	102.92	-
Classe CU-A	LU1720110631			
Actions en circulation		47 379.4750	25 308.5140	28 389.4150
Valeur nette d'inventaire par action en USD		109.66	107.95	96.94
Classe RC-A	LU1720111365			
Actions en circulation		52 923.6890	45 518.8540	40 043.2500
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		104.07	103.21	94.43
Classe RE-A	LU1720111282			
Actions en circulation		354 569.2660	344 684.3150	347 639.1760
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		107.76	106.71	97.34
Classe RE-D²	LU1720111795			
Actions en circulation		337.7890	337.7890	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		100.01	100.37	-
Classe RU-A	LU1720111449			
Actions en circulation		10 427.8070	3 050.0000	5 249.6000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		108.25	106.89	96.57
Classe VC-AP	LU1720112256			
Actions en circulation		95 260.1210	94 035.2410	93 940.7840
Valeur nette d'inventaire par action en CHF		106.80	105.53	95.90
Classe VE-AP	LU1720112173			
Actions en circulation		1 397 990.8550	899 074.2130	914 735.5940
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		110.82	109.33	99.10
Classe VE-DP	LU1720112504			
Actions en circulation		282 708.9840	168 087.0570	196 684.4880
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		98.95	99.15	92.88

¹ Première NAV: 27.7.2020

² Première NAV: 22.3.2021

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
France	14.28
Luxembourg	12.97
Pays-Bas	12.83
Italie	11.60
Allemagne	10.12
Grande-Bretagne	9.93
Etats-Unis	6.22
Espagne	5.97
Irlande	4.26
Suède	3.45
Slovénie	1.63
Belgique	1.50
Danemark	0.91
Grèce	0.74
Norvège	0.62
Jersey	0.58
Portugal	0.31
Total	97.92

Répartition économique en % des actifs nets	
Sociétés financières et sociétés de participation	53.95
Divers services	6.45
Télécommunications	6.06
Circulation & transports	5.51
Hôtellerie & loisirs	3.32
Fonds de placement	2.65
Instituts lettres de gage & sociétés de refinancement	2.45
Immobilier	2.29
Véhicules	1.92
Santé & services sociaux	1.87
Internet, logiciels & services IT	1.77
Machines & appareils	1.67
Photographie & optique	1.13
Nourriture & boissons	1.13
Banques & instituts de crédit	1.08
Biotechnologie	0.94
Diverses sociétés non classées	0.88
Industrie aérospatiale	0.72
Diverses entreprises commerciales	0.56
Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	0.54
Industrie graphique, maisons d'édition et presse	0.47
Alimentation en eau & énergie	0.31
Commerce détail, grands magasins	0.25
Total	97.92

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2021
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	310 339 954.05
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	1 452 033.12
Total portefeuille-titres (note 1)	311 791 987.17
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	6 974 330.10*
Créances sur souscriptions	986 033.06
Intérêts à recevoir sur titres	3 337 380.22
Créances diverses	66 437.42
Frais de constitution, nets (note 1)	15 463.76
Total Actif	323 171 631.73
Passif	
Perte non réalisé(e) sur contrats de change à terme (note 1)	-401 962.04
A payer sur achats de titres (note 1)	-3 244 583.88
A payer sur rachats	-140 454.08
Provisions pour commission de conseil en investissements (note 2)	-47 455.40
Provisions pour commission de société de gestion (note 2)	-11 969.02
Provisions pour commission pour agent administratif central (note 2)	-10 280.44
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-3 750.00
Provisions pour commission de performance (note 2)	-796 569.37
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-11 521.93
Provisions pour commission de distribution (note 2)	-43 074.60
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-2 486.55
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-56 918.80
Total provisions	-984 026.11
Total Passif	-4 771 026.11
Actifs nets à la fin de la période	318 400 605.62

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2021-31.10.2021
Intérêts sur titres	5 694 882.05
Total revenus	5 694 882.05
Charges	
Commission de conseil en investissements (note 2)	-267 411.25
Commission de société de gestion (note 2)	-66 068.78
Commission pour agent administratif central (note 2)	-57 481.86
Commission de performance (note 2)	-426 780.16
Frais de banque dépositaire (note 2)	-64 268.11
Commission de distribution (note 2)	-249 057.48
Taxe d'abonnement (note 3)	-14 508.44
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-3 999.67
Autres commissions et frais (note 2)	-56 655.30
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-3 270.13
Autres charges	-2 000.00
Total charges	-1 211 501.18
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	4 483 380.87
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	689 695.66
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	299 937.48
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-38 468.50
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	951 164.64
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	5 434 545.51
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-751 132.68
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-687 417.11
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 438 549.79
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	3 995 995.72

* Au 31 octobre 2021, un montant de 395 307.62 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2021-31.10.2021
Actifs nets au début de la période	216 526 703.59
Souscriptions	117 841 054.90
Rachats	-19 531 751.84
Souscriptions (Rachats) net(te)s	98 309 303.06
Dividende payé	-431 396.75
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	4 483 380.87
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	951 164.64
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-1 438 549.79
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	3 995 995.72
Actifs nets à la fin de la période	318 400 605.62

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2021-31.10.2021
Classe	AE-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	550.0030
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	550.0030
Classe	CC-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	2 412.0000
Nombre d'actions émises	20 113.5390
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	22 525.5390
Classe	CC-D
Nombre d'actions en circulation au début de la période	10 127.8780
Nombre d'actions émises	9 012.8390
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	19 140.7170
Classe	CE-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	418 975.7850
Nombre d'actions émises	244 663.1700
Nombre d'actions remboursées	-21 679.1390
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	641 959.8160
Classe	CE-D
Nombre d'actions en circulation au début de la période	19 861.5730
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	19 861.5730
Classe	CU-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	25 308.5140
Nombre d'actions émises	24 611.1600
Nombre d'actions remboursées	-2 540.1990
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	47 379.4750
Classe	RC-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	45 518.8540
Nombre d'actions émises	7 756.7770
Nombre d'actions remboursées	-351.9420
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	52 923.6890
Classe	RE-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	344 684.3150
Nombre d'actions émises	102 448.2380
Nombre d'actions remboursées	-92 563.2870
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	354 569.2660
Classe	RE-D
Nombre d'actions en circulation au début de la période	337.7890
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	337.7890
Classe	RU-A
Nombre d'actions en circulation au début de la période	3 050.0000
Nombre d'actions émises	9 513.8070
Nombre d'actions remboursées	-2 136.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10 427.8070

Classe	VC-AP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	94 035.2410
Nombre d'actions émises	5 573.0970
Nombre d'actions remboursées	-4 348.2170
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	95 260.1210
Classe	VE-AP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	899 074.2130
Nombre d'actions émises	552 131.4440
Nombre d'actions remboursées	-53 214.8020
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 397 990.8550
Classe	VE-DP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	168 087.0570
Nombre d'actions émises	118 827.0080
Nombre d'actions remboursées	-4 205.0810
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	282 708.9840

Distribution¹

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection				
	Date de détachement	Date de versement	Monnaie	Montant par part
CC-D	20.7.2021	22.7.2021	CHF	0.80
CC-D	18.10.2021	20.10.2021	CHF	0.83
CE-D	20.7.2021	22.7.2021	EUR	0.82
CE-D	18.10.2021	20.10.2021	EUR	0.86
RE-D	20.7.2021	22.7.2021	EUR	0.64
RE-D	18.10.2021	20.10.2021	EUR	0.67
VE-DP	20.7.2021	22.7.2021	EUR	0.67
VE-DP	18.10.2021	20.10.2021	EUR	0.79

¹ Voir note 4

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2021

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

Titres adossés à des actifs, taux variable

EUR				
EUR	CVC CORDATUS LOAN FD DAC-REG-S 3M EURIBOR+200BP 21-24.05.32	750 000.00	750 022.57	0.24
EUR	JUBILEE CLO XVI BV-REG-S 3M EURIBOR+145BP 17-15.12.29	2 500 000.00	2 492 883.00	0.78
EUR	PALMER SQUARE EURO LOAN-REG-S 3M EURIBOR+220BP 21-15.04.31	2 500 000.00	2 507 029.50	0.79
Total EUR			5 749 935.07	1.81

Total Titres adossés à des actifs, taux variable			5 749 935.07	1.81
---	--	--	---------------------	-------------

Notes, taux fixe

EUR				
EUR	AIR FRANCE-KLM-REG-S 3.875000% 21-01.07.26	3 500 000.00	3 433 727.50	1.08
EUR	ALTICE FRANCE HOLDING SA-REG-S 8.000000% 19-15.05.27	1 400 000.00	1 485 925.00	0.47
EUR	ALTICE FRANCE SA-FRANCE-REG-S 4.250000% 21-15.10.29	500 000.00	495 948.00	0.16
EUR	APCOA PARKING HOLDINGS GMBH-REG-S 4.625000% 21-15.01.27	3 000 000.00	2 985 900.00	0.94
EUR	ASR MEDIA AND SPONSORSHIP SPA-REG-S 5.125000% 19-01.08.24	3 250 000.00	3 115 801.00	0.98
EUR	BLITZ F18-674 GMBH-REG-S 6.000000% 18-30.07.26	4 450 000.00	4 020 135.84	1.26
EUR	CHROME HOLDCO SASU-REG-S-SUB 5.000000% 21-31.05.29	1 000 000.00	1 002 500.00	0.32
EUR	COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC-REG-S 4.375000% 19-30.06.24	3 800 000.00	3 876 000.00	1.22
EUR	DKT FINANCE APS-REG-S 7.000000% 18-17.06.23	2 850 000.00	2 901 670.50	0.91
EUR	ELIOR GROUP SA-REG-S 3.750000% 21-15.07.26	3 200 000.00	3 278 070.00	1.03
EUR	FLAMINGO LUX II SCA-REG-S 5.000000% 21-31.03.29	1 000 000.00	980 000.00	0.31
EUR	GRIFOLS ESCROW ISSUER SA-REG-S 3.875000% 21-15.10.28	3 000 000.00	3 009 525.00	0.95
EUR	HOUSE OF FINANCE NV/THE-REG-S 4.375000% 19-15.07.26	1 750 000.00	1 780 831.50	0.56
EUR	HOUSE OF HR-REG-S-SUB 7.500000% 20-15.01.27	2 825 000.00	2 998 596.25	0.94
EUR	ILIAD HOLDING SASU-REG-S 5.125000% 21-15.10.26	2 250 000.00	2 315 956.50	0.73
EUR	INEOS QUATTRO FINANCE 1 PLC-REG-S 3.750000% 21-15.07.26	500 000.00	505 887.50	0.16
EUR	INTL CONSOLIDATED AIRLINES GP-REG-S 3.750000% 21-25.03.29	2 300 000.00	2 289 447.60	0.72
EUR	INTRUM AB-REG-S 4.875000% 20-15.08.25	1 100 000.00	1 142 625.00	0.36
EUR	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC-REG-S 4.500000% 21-15.07.28	1 000 000.00	996 259.00	0.31
EUR	KAIKO BONDCO TELECOM SA-REG-S 5.125000% 21-30.09.29	6 600 000.00	6 565 812.00	2.06
EUR	KLEOPATRA HOLDINGS 2 SCA-REG-S-SUB 6.500000% 21-01.09.26	500 000.00	456 175.00	0.14
EUR	LA FINANCIERE ATALIAN SA-REG-S 5.125000% 18-15.05.25	2 266 000.00	2 268 601.37	0.71
EUR	LOXAM SAS-REG-S-SUB 5.750000% 19-15.07.27	1 000 000.00	1 031 355.00	0.32
EUR	NH HOTEL GROUP SA-REG-S 4.000000% 21-02.07.26	4 200 000.00	4 217 577.00	1.32
EUR	NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 5.000000% 17-30.09.25	700 000.00	692 702.50	0.22
EUR	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.500000% 17-30.09.24	2 500 000.00	2 466 162.50	0.77
EUR	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG-REG-S 3.500000% 20-30.09.24	1 500 000.00	1 479 082.50	0.46
EUR	PICARD BONDCO SA-REG-S 5.375000% 21-01.07.27	800 000.00	790 000.00	0.25
EUR	PROMONTORIA HOLDING-REG-S 6.750000% 18-15.08.23	2 000 000.00	1 999 480.00	0.63
EUR	QUINTILES IMS INC-REG-S 2.875000% 17-15.09.25	2 000 000.00	2 015 960.00	0.63
EUR	TELENET FINANCE LUXEMBOURG-REG-S 3.500000% 17-01.03.28	1 500 000.00	1 543 224.00	0.49
EUR	TUI CRUISES GMBH-REG-S 6.500000% 21-15.05.26	570 000.00	586 060.32	0.18
EUR	UNILABS SUBHOLDING AB-REG-S 5.750000% 17-15.05.25	1 704 000.00	1 727 885.82	0.54
EUR	VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 5.250000% 21-15.02.29	2 760 000.00	2 803 166.40	0.88
EUR	VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.500000% 19-01.11.25	1 500 000.00	1 446 882.00	0.45
Total EUR			74 704 932.68	23.46

GBP				
GBP	AA BOND CO LTD-REG-S 6.500000% 21-31.01.26	1 500 000.00	1 839 088.10	0.58
GBP	CONSTELLATION AUTOMOTIVE FINANCI-REG-S 4.875000% 21-15.07.27	4 000 000.00	4 575 444.46	1.44
GBP	GATWICK AIRPORT FINANCE PLC-REG-S 4.375000% 21-07.04.26	3 300 000.00	3 962 462.47	1.24
GBP	THAMES WATER KEMBLE FINANCE PLC-REG-S 4.625000% 20-19.05.26	1 000 000.00	1 230 558.96	0.39
Total GBP			11 607 553.99	3.65

USD				
USD	DANAOS CORP-144A 8.500000% 21-01.03.28	2 500 000.00	2 370 382.37	0.74
Total USD			2 370 382.37	0.74

Total Notes, taux fixe			88 682 869.04	27.85
-------------------------------	--	--	----------------------	--------------

Notes, taux variable

EUR				
EUR	ABERTIS INFRA FINANCE BV-REG-S-SUB 3.248%/VAR 20-PRP	1 500 000.00	1 536 075.00	0.48
EUR	ALGECO SCOTSMAN FIN PLC-REG-S 3M EURIBOR+625BP 18-15.02.23	3 243 000.00	3 250 653.48	1.02
EUR	AXACTOR SE 3M EURIBOR+535BP 21-15.09.26	2 000 000.00	1 959 674.72	0.62
EUR	CEDACRI MERGECO SPA-REG-S 3M EURIBOR+462.5BP 21-15.05.28	3 300 000.00	3 324 750.00	1.04
EUR	ENERGIAS DE PORTUGAL SA-REG-S-SUB 1.875%/VAR 21-02.08.81	1 000 000.00	1 003 149.00	0.32
EUR	INTERNATIONAL DESIGN GRP-REG-S 3M EURIBOR+425BP 21-15.05.26	1 600 000.00	1 604 208.00	0.50
EUR	LINCOLN FINANCING SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-01.04.24	500 000.00	500 572.50	0.16
EUR	PROMONTORIA HOLDING-REG-S 3M EURIBOR+625BP 18-15.08.23	2 500 000.00	2 491 702.50	0.78
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 3M EURIBOR+412.5BP 19-15.05.25	4 200 000.00	4 212 058.20	1.32
EUR	UNITED GROUP BV-REG-S 3M EURIBOR+325BP 20-15.02.26	1 000 000.00	980 985.00	0.31
Total EUR			20 863 828.40	6.55

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
SEK			
SEK VERISURE MIDHOLDING AB-REG-S 3M STIB+575BP 21-15.02.29	30 000 000.00	3 056 127.86	0.96
Total SEK		3 056 127.86	0.96
Total Notes, taux variable		23 919 956.26	7.51
Medium Term notes, taux fixe			
EUR			
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 3.75000% 21-11.02.28	1 200 000.00	1 241 034.00	0.39
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S 3.50000% 21-14.07.29	1 500 000.00	1 520 701.50	0.48
EUR SCHAEFFLER AG-REG-S 2.87500% 19-26.03.27	2 000 000.00	2 155 502.00	0.67
Total EUR		4 917 237.50	1.54
Total Medium Term notes, taux fixe		4 917 237.50	1.54
Obligations, taux fixe			
CHF			
CHF DUFUY ONE BV-REG-S 3.62500% 21-15.04.26	4 000 000.00	3 794 820.20	1.19
Total CHF		3 794 820.20	1.19
EUR			
EUR AFFLELOU SAS-REG-S 4.25000% 21-19.05.26	800 000.00	813 203.20	0.26
EUR ALTICE FINANCING SA-REG-S 2.25000% 20-15.01.25	2 000 000.00	1 931 930.00	0.61
EUR ALTICE FRANCE-REG-S 3.37500% 19-15.01.28	2 400 000.00	2 304 907.20	0.72
EUR BANIJAY ENTERTAINMENT SASU-REG-S 3.50000% 20-01.03.25	1 500 000.00	1 500 495.00	0.47
EUR BANIJAY GROUP SAS-REG-S 6.50000% 20-01.03.26	730 000.00	753 914.80	0.24
EUR BCP V MODULAR SERVICES-REG-S 4.75000% 21-30.11.28	3 060 000.00	3 060 306.00	0.96
EUR BRUNELLO BIDCO SPA-REG-S 3.50000% 21-15.02.28	750 000.00	744 712.50	0.23
EUR CRYSTAL ALMOND SARL-REG-S 4.25000% 19-15.10.24	2 475 000.00	2 529 239.62	0.79
EUR CTC BONDCO GMBH-REG-S 5.25000% 17-15.12.25	3 200 000.00	3 256 000.00	1.02
EUR EC FINANCE PLC-REG-S 3.00000% 21-15.10.26	2 600 000.00	2 631 631.60	0.83
EUR EIRCOM FINANCE DAC-REG-S 3.50000% 19-15.05.26	2 500 000.00	2 543 630.00	0.80
EUR ENERGIZER GAMMA ACQUISITION BV-REG-S 3.50000% 21-30.06.29	3 000 000.00	2 912 190.00	0.91
EUR FONCIA MANAGEMENT SASU-REG-S 3.37500% 21-31.03.28	2 500 000.00	2 467 087.50	0.78
EUR HSE FINANCE SARL-REG-S 5.62500% 21-15.10.26	600 000.00	615 872.40	0.19
EUR INTER MEDIA COMMUNICATION SRL-REG-S 4.87500% 17-31.12.22	4 400 000.00	4 084 858.61	1.28
EUR IPD 3 BV-REG-S 5.50000% 20-01.12.25	1 300 000.00	1 337 440.00	0.42
EUR LORCA TELECOM BONDCO SAU-REG-S 4.00000% 20-18.09.27	2 000 000.00	2 016 700.00	0.63
EUR LOXAM SAS-REG-S 3.25000% 19-14.01.25	800 000.00	802 019.20	0.25
EUR LOXAM SAS-REG-S 4.25000% 17-15.04.24	1 000 000.00	1 007 422.00	0.32
EUR LOXAM SAS-REG-S 6.00000% 17-15.04.25	1 300 000.00	1 318 466.50	0.41
EUR MARCOLIN SPA-REG-S 6.12500% 21-15.11.26	3 500 000.00	3 587 815.00	1.13
EUR MOBILUX FINANCE SAS-REG-S 4.25000% 21-15.07.28	2 700 000.00	2 678 367.60	0.84
EUR MOTION FINCO SARL-REG-S 7.00000% 20-15.05.25	3 500 000.00	3 666 285.00	1.15
EUR NIDDA BONDCO GMBH-REG-S 7.25000% 18-30.09.25	1 900 000.00	1 932 062.50	0.61
EUR NOBIAN FINANCE BV-REG-S 3.62500% 21-15.07.26	2 500 000.00	2 428 125.00	0.76
EUR OI EUROPEAN GROUP BV-REG-S 2.87500% 19-15.02.25	2 000 000.00	2 012 562.00	0.63
EUR PARTS EUROPE SA-REG-S 6.50000% 20-16.07.25	1 700 000.00	1 771 400.00	0.56
EUR PRIMO WATER HOLDINGS INC-REG-S 3.87500% 20-31.10.28	3 500 000.00	3 583 993.00	1.13
EUR ROSSINI SARL-REG-S 6.75000% 18-30.10.25	2 000 000.00	2 071 016.00	0.65
EUR SHIBA BIDCO SPA-REG-S 4.50000% 21-31.10.28	4 000 000.00	4 003 000.00	1.26
EUR SUMMER BIDCO BV-REG-S 9.00000% 19-15.11.25	1 500 000.00	1 606 868.53	0.51
EUR SUMMER BIDCO BV-REG-S (PIK) STEP-DOWN 20-15.11.25	1 000 000.00	1 050 249.49	0.33
EUR SUNSHINE MID BV-REG-S 6.50000% 18-15.05.26	2 500 000.00	2 580 125.00	0.81
EUR SUPERIOR INDUSTRIES INTERNATIONAL-REG-S 6.00000% 17-15.06.25	3 000 000.00	2 962 800.00	0.93
EUR UNITED GROUP BV-REG-S 4.62500% 21-15.08.28	750 000.00	744 790.50	0.23
EUR VERDE BIDCO SPA-REG-S 4.62500% 21-01.10.26	2 300 000.00	2 334 173.40	0.73
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 3.87500% 20-15.07.26	1 000 000.00	1 021 355.00	0.32
EUR VERTICAL MIDCO GMBH-REG-S 4.37500% 20-15.07.27	2 000 000.00	2 060 650.00	0.65
EUR VIVION INVESTMENTS SARL-REG-S 3.00000% 19-08.08.24	2 700 000.00	2 607 282.00	0.82
EUR VMED O2 UK FINANCING I PLC-REG-S 3.25000% 20-31.01.31	1 000 000.00	1 004 255.00	0.32
Total EUR		84 339 201.15	26.49
GBP			
GBP ARQIVA BROADCAST FINANCE PLC-REG-S 6.75000% 18-30.09.23	2 550 000.00	3 073 546.64	0.96
GBP HEATHROW FINANCE PLC-REG-S 3.87500% 17-01.03.2027	1 200 000.00	1 440 042.61	0.45
GBP PUNCH FINANCE PLC-REG-S 6.12500% 21-30.06.26	1 600 000.00	1 903 629.18	0.60
GBP VIRGIN MEDIA VENDOR FINANCING-REG-S 4.87500% 20-15.07.28	4 000 000.00	4 763 422.88	1.50
Total GBP		11 180 641.31	3.51
Total Obligations, taux fixe		99 314 662.66	31.19

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Obligations, taux variable			
EUR			
EUR APCOA PARKING HOLDINGS GM-REG-S 3M EURIBOR+500BP 21-15.01.27	3 500 000.00	3 504 819.50	1.10
EUR ARENA LUXEMBOURG FIN SARL-REG-S 3M EURIBOR+200BP 20-01.02.27	2 860 000.00	2 707 966.69	0.85
EUR BRUNELLO BIDCO SPA-REG-S 3M EURIBOR+371BP 21-15.02.28	4 900 000.00	4 903 101.70	1.54
EUR BURGER KING FRANCE SAS-REG-S 3M EURIBOR+475BP 21-01.11.26	3 240 000.00	3 248 793.36	1.02
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG-REG-S-SUB 5.125%/VAR 15-12.08.75	1 000 000.00	981 070.00	0.31
EUR DIOCLE SPA-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-30.06.26	5 550 000.00	4 411 485.25	1.38
EUR GALAXY BIDCO LTD-REG-S 3M EURIBOR+500BP 19-31.07.26	2 500 000.00	2 514 062.50	0.79
EUR HAYA FINANCE 2017 SA-REG-S 3M EURIBOR+512.5BP 17-15.11.22	1 100 000.00	920 150.00	0.29
EUR HSE FINANCE SARL-REG-S EURO03M+575 BP 21-15.10.26	2 500 000.00	2 537 750.00	0.80
EUR IPDEBV 3M EURIBOR+550 BP 20-01.12.25	1 600 000.00	1 616 000.00	0.51
EUR KAPLA HOLDING SAS-REG-S 3M EURIBOR+325BP 19-15.12.26	3 000 000.00	2 958 450.00	0.93
EUR LEASEPLAN CORPORATION NV-REG-S-SUB 7.375%/VAR 19-PRP	3 080 000.00	3 429 589.24	1.08
EUR LION/POLARIS LUX 4 SA-REG-S 3M EURIBOR+400BP 21-01.07.26	2 800 000.00	2 806 398.00	0.88
EUR PARTS EUROPE SA-REG-S 3M EURIBOR+400BP 21-20.07.27	5 300 000.00	5 310 896.80	1.67
EUR PLT VII FINANCE SARL-REG-S 3M LIBOR+462.5BP 20-05.01.26	3 500 000.00	3 522 631.00	1.11
EUR Q-PARK HOLDING I BV-REG-S 3M EURIBOR+200BP 20-01.03.26	4 000 000.00	3 847 500.00	1.21
EUR ROSSINI SARL-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-30.10.25	6 100 000.00	6 110 803.10	1.92
EUR SISAL PAY SPA-REG-S 3M EURIBOR+387.5BP 19-17.12.26	4 800 000.00	4 810 632.00	1.51
EUR TRIVULM PACKAGING FIN BV-REG-S 3M EURIBOR+375BP 19-15.08.26	5 000 000.00	4 972 235.00	1.56
EUR VERISURE HOLDING AB-REG-S 3M EURIBOR+500BP 20-15.04.25	1 200 000.00	1 219 063.20	0.38
EUR VERTICAL MIDCO GMBH-REG-S 3M EURIBOR+475BP 20-15.07.27	3 300 000.00	3 328 776.00	1.05
Total EUR		69 662 173.34	21.89
Total Obligations, taux variable		69 662 173.34	21.89
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		292 246 833.87	91.79
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé			
Titres adossés à des actifs, taux variable			
EUR			
EUR PS EUROPEAN LOAN FUNDING 2020-1 3M EURIBOR+175BP 20-15.01.30	3 000 000.00	3 000 114.00	0.94
Total EUR		3 000 114.00	0.94
Total Titres adossés à des actifs, taux variable		3 000 114.00	0.94
Notes, taux fixe			
USD			
USD IRON MOUNTAIN INC-144A 5.25000% 17-15.03.28	2 500 000.00	2 254 806.65	0.71
Total USD		2 254 806.65	0.71
Total Notes, taux fixe		2 254 806.65	0.71
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire traités sur un autre marché réglementé		5 254 920.65	1.65
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire ni admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni traités sur un autre marché réglementé			
Notes, taux fixe			
EUR			
EUR BCP V MODULAR SERVICES FINANCE-REG-S 6.75000% 21-30.11.29	1 500 000.00	1 473 187.50	0.46
Total EUR		1 473 187.50	0.46
USD			
USD ACURIS FINANCE US INC / ACURIS-144A 5.00000% 21-01.05.28	2 000 000.00	1 704 471.81	0.54
USD HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC-144A 4.62500% 21-01.05.28	4 000 000.00	3 417 584.79	1.07
Total USD		5 122 056.60	1.61
Total Notes, taux fixe		6 595 244.10	2.07
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		6 595 244.10	2.07
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 AMUNDI 3 M FCP-I- 3 DECIMALES-CAP	1.44	1 499 534.90	0.47
EUR GROUPAMA ASSET MGMT GROUPAMA TRESORERIE-4 DECIMALES-CAP	80.04	3 195 513.66	1.00
Total France		4 695 048.56	1.47

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			
EUR BNP PARIBAS INSTICASH SICAV-I-EUR-CAPITALISATION	29 994.00	2 999 939.99	0.94
Total Luxembourg		2 999 939.99	0.94
Total Fonds d'investissement, de type ouvert		7 694 988.55	2.41
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		7 694 988.55	2.41
Total du portefeuille-titres		311 791 987.17	97.92

Contrats de change à terme

Devise achetée/Montant acheté/Devise vendue/Montant vendu/Date de maturité

EUR	1 255 426.73	GBP	1 071 607.15	17.12.2021	-12 648.36	0.00
EUR	9 676 535.78	USD	11 399 307.50	17.12.2021	-163 578.24	-0.05
EUR	3 693 705.17	CHF	4 017 536.00	17.12.2021	-106 628.93	-0.03
EUR	25 324 453.45	GBP	21 642 987.00	17.12.2021	-286 548.35	-0.09
EUR	2 987 334.29	SEK	30 375 000.00	17.12.2021	-67 254.77	-0.02
USD	799 999.95	EUR	688 219.36	2.12.2021	2 652.51	0.00
EUR	82 231.13	CHF	88 134.75	2.12.2021	-1 133.10	0.00
CHF	20 043 652.58	EUR	18 757 875.26	2.12.2021	200 863.56	0.06
USD	5 732 231.82	EUR	4 922 851.10	2.12.2021	27 446.34	0.01
EUR	49 018.79	CHF	52 365.69	2.12.2021	-512.47	0.00
EUR	239 265.80	USD	278 888.45	2.12.2021	-1 579.45	0.00
CHF	10 416.00	EUR	9 766.05	2.12.2021	86.16	0.00
USD	78 552.36	EUR	67 401.98	2.12.2021	435.04	0.00
CHF	60 032.92	EUR	56 212.07	2.12.2021	571.42	0.00
USD	241 340.00	EUR	207 077.92	2.12.2021	1 340.86	0.00
EUR	26 499.80	CHF	28 145.54	2.12.2021	-122.29	0.00
EUR	4 909 373.17	USD	5 681 892.50	17.12.2021	4 648.03	0.00
Total Contrats de change à terme					-401 962.04	-0.12

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides	6 974 330.10*	2.19
Autres actifs et passifs	36 250.39	0.01
Total des actifs nets	318 400 605.62	100.00

* Au 31 octobre 2021, un montant de 395 307.62 EUR est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

LUXEMBOURG SELECTION FUND

– Solar & Sustainable Energy Fund

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021

Données principales

Date	ISIN	31.10.2021	30.4.2021	30.4.2020
Actifs nets du compartiment en EUR		34 942 382.35	20 525 981.51	9 226 502.69
Classe A1	LU0405846410			
Actions en circulation		134 836.8660	107 525.0640	94 115.5050
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		185.20	132.20	64.58
Classe A2	LU0405860593			
Actions en circulation		2 162.2550	1 934.9350	1 595.7520
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		4 407.01	3 138.50	1 532.98
Classe A3	LU0405863852			
Actions en circulation		1 569.8980	1 194.5530	7 150.0000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		327.46	241.09	106.93

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets	
Chine	58.72
Canada	10.72
Etats-Unis	6.86
Corée du Sud	4.03
Hong Kong	3.04
Suisse	1.88
Espagne	0.78
Belgique	0.43
Total	86.46

Répartition économique en % des actifs nets	
Alimentation en eau & énergie	17.85
Electronique & semiconducteurs	16.77
Industrie minière, charbon & acier	9.49
Agriculture & pêche	8.13
Machines & appareils	8.08
Circulation & transports	6.31
Appareils électriques et composants	6.14
Métaux non ferreux	3.98
Chimie	3.10
Sylviculture, bois, papier	3.04
Construction, matériaux de construction	1.90
Environnement & recyclage	1.67
Total	86.46

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.10.2021
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	14 517 304.74
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	15 693 834.26
Total portefeuille-titres (note 1)	30 211 139.00
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	4 195 968.56
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	337 671.63
Créances sur souscriptions	677 695.02
Créances diverses	3 544.72
Total Actif	35 426 018.93
Passif	
Perte non réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-118 001.20
Découvert bancaire	-23 193.95
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-164.46
A payer sur rachats	-10 857.00
Provisions pour commission de conseil en investissements (note 2)	-42 299.75
Provisions pour commission de société de gestion (note 2)	-3 652.19
Provisions pour commission pour agent administratif central (note 2)	-2 383.55
Provisions pour commission de performance (note 2)	-238 860.13
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-2 383.55
Provisions pour commission de distribution (note 2)	-884.05
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-1 062.53
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-39 894.22
Total provisions	-331 419.97
Total Passif	-483 636.58
Actifs nets à la fin de la période	34 942 382.35

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.5.2021-31.10.2021
Intérêts sur actifs liquides	148.43
Dividendes	136 266.93
Revenus nets sur prêts de titres	3 009.27
Total revenus	139 424.63
Charges	
Commission de conseil en investissements (note 2)	-223 187.06
Commission de société de gestion (note 2)	-3 173.38
Commission pour agent administratif central (note 2)	-14 958.83
Commission de performance (note 2)	-306 634.26
Frais de banque dépositaire (note 2)	-14 958.83
Commission de distribution (note 2)	-2 120.82
Taxe d'abonnement (note 3)	-5 520.18
Autres commissions et frais (note 2)	-4 466.27
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-2 097.91
Total charges	-577 117.54
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-437 692.91
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	2 462 771.06
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-643 284.03
Gain (Perte) de change réalisé(e)	87 668.43
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 907 155.46
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	1 469 462.55
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	7 385 315.55
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	190 893.93
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	7 576 209.48
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	9 045 672.03

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.5.2021-31.10.2021
Actifs nets au début de la période	20 525 981.51
Souscriptions	10 499 335.67
Rachats	-5 128 606.86
Souscriptions (Rachats) net(te)s	5 370 728.81
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-437 692.91
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	1 907 155.46
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	7 576 209.48
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	9 045 672.03
Actifs nets à la fin de la période	34 942 382.35

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.5.2021-31.10.2021
Classe	A1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	107 525.0640
Nombre d'actions émises	55 125.4370
Nombre d'actions remboursées	-27 813.6350
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	134 836.8660
Classe	A2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 934.9350
Nombre d'actions émises	420.0000
Nombre d'actions remboursées	-192.6800
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	2 162.2550
Classe	A3
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 194.5530
Nombre d'actions émises	399.3450
Nombre d'actions remboursées	-24.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 569.8980

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 octobre 2021

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			
Belgique			
EUR UMICORE NPV	3 000.00	149 040.00	0.43
Total Belgique		149 040.00	0.43
Canada			
USD CANADIAN SOLAR INC	32 000.00	1 121 867.49	3.21
CAD LITHIUM AMERICAS C COM NPV (POST REV SPLIT)	110 000.00	2 624 805.77	7.51
Total Canada		3 746 673.26	10.72
Chine			
HKD CHINA DATANG CORP CNY1.00 'H' SHARE	500 000.00	182 677.88	0.52
HKD CHINA LONGYUAN POW 'H' CNY1	660 000.00	1 324 420.12	3.79
HKD CHINA MOLYBDENUM C 'H' CNY0.2	1 299 000.00	692 539.00	1.98
CNY JA SOLAR TECHNOLOG 'A' CNY1	180 000.00	2 202 786.63	6.30
CNY SHENZHEN GREEN ECO 'A' CNY1	400 000.00	584 727.53	1.67
CNY TIANJIN ZHONGHUAN 'A' CNY1	200 000.00	1 404 418.97	4.02
CNY TITAN WIND ENERGY 'A' CNY1	260 000.00	744 106.02	2.13
CNY TONGWEI CO 'A' CNY1	370 000.00	2 839 831.18	8.13
CNY XIAN LONGI SILICON 'A' CNY1	180 000.00	2 358 249.05	6.75
HKD XINJIANG GOLDWIND 'H' CNY1	580 000.00	1 116 509.52	3.20
HKD XINYI SOLAR HLDGS HKD0.10	620 000.00	1 114 125.32	3.19
CNY ZHEJIANG CHINT ELE CNY1'A'	52 000.00	400 102.59	1.20
CNY ZHEJIANG HUAYOU CO 'A' CNY1	38 000.00	565 938.47	1.62
Total Chine		15 550 432.28	44.50
Hong Kong			
HKD CHINA EVER ENVIRON NPV	1 800 000.00	1 062 953.44	3.04
Total Hong Kong		1 062 953.44	3.04
Corée du Sud			
KRW HANWHA SOLUTIONS C KRW5000	11 564.00	346 938.41	0.99
KRW LG CHEMICAL KRW5000	1 200.00	736 783.29	2.11
KRW SAMSUNG SDI KRW5000	600.00	323 444.34	0.93
Total Corée du Sud		1 407 166.04	4.03
Espagne			
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	26 650.00	271 030.50	0.78
Total Espagne		271 030.50	0.78
Etats-Unis			
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	15 000.00	1 517 507.73	4.34
Total Etats-Unis		1 517 507.73	4.34
Total Actions au porteur		23 704 803.25	67.84
Actions nominatives			
Chine			
CNY FLAT GLASS GROUP C A CNY1	90 000.00	663 974.21	1.90
HKD GANFENG LITHIUM CO 'H' CNY1	42 000.00	676 382.77	1.93
CNY MING YANG SMART EN A CNY1	180 000.00	748 102.55	2.14
CNY WUXI SHANGJI AUTOM A CNY1	14 000.00	561 485.95	1.61
Total Chine		2 649 945.48	7.58
Suisse			
CHF MEYER BURGER TECHN CHF0.05	1 600 000.00	656 716.39	1.88
Total Suisse		656 716.39	1.88
Etats-Unis			
USD LIVENT CORPORATION COM USD0.001	38 000.00	879 883.28	2.52
Total Etats-Unis		879 883.28	2.52
Total Actions nominatives		4 186 545.15	11.98
Depository receipts			
Chine			
USD DAQO NEW ENERGY CO ADR EACH REPR 25 ORD SPON	26 000.00	1 707 226.23	4.89
USD JINKOSOLAR HOLDING ADS EACH REPR 4 ORD SHS	12 000.00	612 564.37	1.75
Total Chine		2 319 790.60	6.64
Total Depository receipts		2 319 790.60	6.64
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		30 211 139.00	86.46
Total du portefeuille-titres		30 211 139.00	86.46

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

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

USD	NASDAQ 100 E-MINI FUTURE 17.12.21	-12.00	-0.34
Total Contrats financiers à terme sur indices		-118 001.20	-0.34

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		-118 001.20	-0.34
---	--	--------------------	--------------

Total Instruments dérivés		-118 001.20	-0.34
----------------------------------	--	--------------------	--------------

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		4 533 640.19	12.97
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-23 193.95	-0.07
Autres actifs et passifs		338 798.31	0.98
Total des actifs nets		34 942 382.35	100.00

Notes aux états financiers (annexe)

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

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 liquidative des compartiments est déterminée chaque Jour ouvrable.

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.

Mécanisme de *swing pricing*

Le mécanisme de *swing pricing* ne peut être appliqué que pour le compartiment indiqué ci-dessous.

LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection

En cas de souscriptions ou de rachats importants, divers frais au titre des investissements et cessions effectués au sein du compartiment peuvent avoir une incidence sur leurs valeurs nettes d'inventaire respectives. Ces coûts peuvent découler de taxes, de frais de courtage, d'écarts de négociation et d'autres considérations de marché et de négociation (les «Coûts»). Afin de préserver les intérêts des actionnaires existants, le Conseil d'administration peut appliquer le *swing pricing* à la valeur nette d'inventaire du compartiment. Le cas échéant, le produit sera utilisé au bénéfice du compartiment. Le mécanisme de *swing pricing* vise à traduire précisément les coûts, lorsque le solde net des souscriptions et des rachats du compartiment est supérieur à un pourcentage seuil prédéfini des actifs

du compartiment. En règle générale, la valeur nette d'inventaire sera ajustée à la hausse en cas de forte demande d'achat d'actions d'un compartiment et à la baisse en cas de forte demande de rachat des actions du compartiment. Ces ajustements de la valeur nette d'inventaire ne doivent en principe pas excéder 2% de la valeur nette d'inventaire initiale. Le Conseil d'administration peut décider d'augmenter cette limite d'ajustement dans des cas particuliers afin de préserver les intérêts des actionnaires.

Au 31 octobre 2021, le mécanisme de *swing pricing* n'a pas été mis en place pour ce compartiment.

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 le fonds 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, le fonds 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 le fonds sur la base du prix susceptible d'être obtenu.

Le fonds 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

Le fonds 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 le fonds 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 du fonds.

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 du fonds sur une base équitable.

k) Créances sur ventes de titres, engagements sur achats de titres

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

Les créances et dettes sur opérations de change sont compensées.

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 reçoit une commission (voir tableau ci-dessous), calculée sur la base des actifs du compartiment, calculée et comptabilisée à chaque jour d'évaluation et payable mensuellement au cours du mois suivant, directement à partir de l'actif du compartiment pour tous les compartiments à l'exception du LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection, où la banque dépositaire est habilitée à percevoir sur l'actif du compartiment une commission annuelle correspondant à un pourcentage de la valeur nette d'inventaire du compartiment, moyennant un minimum par compartiment. La commission de banque dépositaire est provisionnée chaque jour d'évaluation et est payable mensuellement à terme échu. La banque dépositaire aura également droit à des frais de transaction facturés sur la base des investissements réalisés par compartiment, conformément aux pratiques du marché luxembourgeois. Les commissions payées à la banque dépositaire peuvent varier en fonction de la nature des investissements du compartiment et des pays et/ou marchés sur lesquels les investissements sont réalisés. Le dépositaire aura également droit au remboursement des frais raisonnables engagés dans l'exercice de ses fonctions. Des frais supplémentaires peuvent être payables à la banque dépositaire en contrepartie des services auxiliaires rendus au Fonds et relatifs aux services de base de banque dépositaire.

Frais de banque dépositaire

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Frais de banque dépositaire (par an)
– Active Solar	max. 0.10% (minimum 30 000 EUR)
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection	max. 0.05% (minimum 20 000 EUR)
– Solar & Sustainable Energy Fund	max. 0.07% (minimum 30 000 EUR)

Commission pour agent administratif central et Société de gestion

L'agent administratif central reçoit une commission (voir tableau ci-dessous) calculée sur la base de l'actif du compartiment, calculée et comptabilisée à chaque jour d'évaluation et payable mensuellement au cours du mois suivant, directement à partir de l'actif du compartiment.

La société de gestion a perçu une commission annuelle pour ses services, payable tous les six mois au cours du mois suivant le semestre concerné à partir de l'actif du compartiment.

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Commission pour agent administratif central (par an)	Commission de société de gestion (par an)
– Active Solar	max 0.10% (avec un minimum de 30 000 EUR)	12 800 EUR (avec un maximum de 0.025% de l'actif net du compartiment à la fin du semestre en question)
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection	max 0.045% (avec un minimum de 30 000 EUR)*	max 0.05% calculé sur la base des actifs du compartiment, calculé et cumulé à chaque jour d'évaluation (avec un minimum 30 000 EUR)*
– Solar & Sustainable Energy Fund	max 0.07% (avec un minimum de 30 000 EUR)	12 800 EUR (avec un maximum de 0.025% de l'actif net du compartiment à la fin du semestre en question)

* L'agent administratif central et la Société de gestion ont également droit au remboursement des menues dépenses raisonnables engagées à bon escient dans l'exercice de ses fonctions. Des frais supplémentaires peuvent être dus à l'agent administratif central et à la Société de gestion en contrepartie des services auxiliaires rendus au Fonds et liés aux services de base de l'agent administratif central et de la Société de gestion.

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 de portefeuille annuelle payée mensuellement par LUXEMBOURG SELECTION FUND - Active Solar à Active Niche Funds S.A. pour les actions de classe A EUR, C CHF, C USD et C GBP est fixée à 1.50% par an, pour les actions de classe B à 2.40% par an et pour les actions de classes I USD, I EUR, I CHF et I GBP à 0.90% par an. La commission est calculée sur la base des actifs de la classe d'actions, calculée et cumulée à chaque Jour d'évaluation et payable mensuellement au cours du mois suivant directement sur les actifs du compartiment.

La commission de gestion annuelle versée par LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection est imputée comme indiqué dans le tableau des catégories d'actions cidessous, qui est actualisé et calculé (hors taxes) mensuellement sur la moyenne des actifs nets totaux du compartiment (à l'exclusion des actifs nets détenus sous forme d'investissements dans d'autres fonds gérés ou contrôlés par des entités du même gestionnaire de portefeuille). Cette commission est payable mensuellement à terme échu, directement sur les actifs du compartiment. La Commission de Gestion inclut les Frais de Gestion de Portefeuille et les Frais de Distribution.

Lorsque des Frais de Gestion Variables s'appliquent, ils sont assujettis aux conditions suivantes:

- Les Frais de Gestion Variables sont calculés de manière isolée pour chaque catégorie d'actions disposant d'une structure de Frais de Gestion Variables comme indiqué dans le tableau ci-dessus. Ils seront cumulés quotidiennement, déduits et payés annuellement pour chaque catégorie d'actions.
- Le montant des Frais de Gestion Variables correspond au pourcentage spécifié par catégorie d'actions (telles qu'elles sont détaillées dans le tableau des catégories d'actions) de la performance annuelle respective (par année civile) de la valeur nette des actifs par unité de chaque catégorie, dans la mesure où la performance est positive. La performance de toute catégorie d'actions qui distribue des dividendes est calculée en considérant que les dividendes sont réinvestis.
- La première année d'activation d'une catégorie d'action, la période de calcul des Frais de Gestion Variables commence à la date de lancement. La première actualisation aura lieu le 1^{er} janvier 2019.
- En cas de rachat ou de distribution en espèces, la part des provisions cumulées correspondant au

nombre d'actions rachetées ou au montant correspondant à la somme distribuée en espèces sera immédiatement cristallisée et due au gestionnaire de portefeuille.

- Le processus de cristallisation consiste à geler la part des Frais de Gestion Variables liée à la demande de rachat d'un investisseur au cours de la période d'investissement.

Classe d'action	Devise de référence	Distribution Thésaurisation	Commission de gestion	
			Fixe	Variable ⁽¹⁾
AE-A	EUR	Thésaurisation	aucune	aucune
CC-D	CHF	Distribution – Trimestriellement	0.70%	aucune
CE-A	EUR	Thésaurisation	0.70%	aucune
RE-A	EUR	Thésaurisation	1.30%	aucune
VE-AP	EUR	Thésaurisation	aucune	18.00%
VE-DP	EUR	Distribution – Trimestriellement	aucune	18.00%

⁽¹⁾ La commission de gestion variable ne s'applique que si les rendements sont supérieur à 0%

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.

Commission de distribution

Pour le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar, les distributeurs sont autorisés à percevoir pour les services qu'ils rendent une commission d'un montant applicable de 0.30% des actifs nets du compartiment par an, calculée sur la base des actifs du compartiment, calculés et cumulés à chaque Jour d'évaluation et payable mensuellement au cours du mois suivant directement sur les actifs du compartiment.

Pour le compartiment LUXEMBOURG SELECTION FUND – Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection, la commission de distribution est incluse dans la Commission de gestion.

Commission de performance

Pour LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar, dans le cadre de la rémunération de la gestion de portefeuille, la Société de gestion peut également verser au Gestionnaire de portefeuille une commission de performance sur les actifs du compartiment (ci-après, la «Commission de performance»). La Commission de performance sera calculée pour chaque exercice social se terminant le 30 avril (la «Période de calcul»). La Commission de performance sera calculée et cumulée en tant que dépense du compartiment à chaque Date d'évaluation et sera cristallisée à la fin de chaque Période de calcul et payable au Gestionnaire de portefeuille à terme échu dans les trente (30) jours calendaires suivant la fin de chaque Période de calcul lors de la détermination finale de l'Agent administratif.

Pour éviter tout doute et sous réserve de cette section, une commission de performance sera payée indépendamment du fait que l'indice de référence de référence lui-même ait une performance positive ou négative pour la Période de calcul applicable. Il peut arriver que le rendement de l'indice de référence soit négatif et que le Gestionnaire de portefeuille génère un rendement excédentaire net positif, conduisant à une commission de performance échue même si la performance absolue du compartiment est négative.

Pour chaque Période de calcul, le taux de la Commission de performance sera égal à 15 pour cent de toute nouvelle plus-value nette relative à la fin de ladite Période de calcul. La nouvelle plus-value nette relative calculée à chaque Date d'évaluation sera égale au montant duquel la Valeur nette d'inventaire (après déduction de toute commission de gestion de portefeuille fixe et avant déduction de toute Commission de performance cumulée) (ci-après, le «l'Actif net total») dépasse le Montant de référence global (tel que défini dans le prospectus), ajusté de tout report de pertes. Le «Montant de référence global» attribuable au compartiment (soit pendant cette Période de calcul à chaque date d'évaluation, soit à la fin de cette Période de calcul), sera égal à la somme du Montant du capital de référence et du Montant de référence de la période (tel que ces termes sont définis dans le prospectus).

En ce qui concerne la première Date d'évaluation de chaque Période de calcul, le «Montant du capital de référence» sera l'Actif net total après déduction de toute Commission de performance (ci-après l'«Actif net») au dernier Jour d'évaluation de la Période de

calcul précédente (ou la Date d'évaluation avant la date de première mise en œuvre), augmentée pour les afflux d'allocation d'actifs supplémentaires et réduite pour les sorties d'allocation d'actifs du compartiment à compter de la date d'évaluation immédiatement avant la date d'évaluation concernée. Pour toutes les autres Dates d'évaluation, le «Montant du capital de référence» est le Montant du capital de référence global à la fin de la Date d'évaluation précédente, augmenté du montant de tout afflux d'allocation d'actifs supplémentaire sur le sous-compte du Gestionnaire de portefeuille et réduit proportionnellement pour les sorties d'allocation d'actifs à la date d'évaluation immédiatement avant la date d'évaluation pertinente du sous-compte du Gestionnaire de portefeuille en étant multiplié par une fraction dont le numérateur est l'actif net suivant immédiatement et dont le dénominateur est l'Actif net immédiatement antérieur à l'allocation des flux nets dans les Actifs nets du Jour d'évaluation concerné.

Le «Montant de référence de la période» pour chaque Date d'évaluation est égal au Montant du capital de référence augmenté du report de perte, puis multiplié par le Rendement de référence de la commission de performance (tel que défini dans le prospectus).

Le report de pertes pour la première Date d'évaluation de chaque Période de calcul sera (i) de zéro lorsque la nouvelle plus-value nette relative à la fin de la Période de calcul précédente pour cette Période de calcul est supérieure à zéro; et (ii) lorsque la nouvelle plus-value nette relative à la fin de la Période de calcul précédente est inférieure à zéro, cette nouvelle plus-value nette relative est réduite proportionnellement pour les sorties d'allocation d'actifs du compartiment en étant multipliée par une fraction dont le numérateur est l'Actif net suivant immédiatement, et dont le dénominateur est l'Actif net immédiatement antérieur à l'allocation des sorties dans les Actifs nets du premier Jour d'évaluation de la Période de calcul concernée. Pour toutes les autres Dates d'évaluation, le report de pertes sera le report de pertes à la fin de la Date d'évaluation précédente proportionnellement réduit pour toute sortie d'allocation d'actifs du compartiment, comme indiqué ci-dessus, à la Date d'évaluation concernée. Pour éviter tout doute, le report de pertes à chaque Date d'évaluation de la première Période de calcul et à la fin de la première Période de calcul sera de zéro.

Le «Rendement de référence de la commission de performance» pour chaque Date d'évaluation sera le rendement en pourcentage de l'indice de référence de la commission de performance ou, si un événement

perturbant l'indice se produit eu égard à cet indice, tout autre indice ou indices équivalents que la Société de gestion peut déterminer, calculé à la Date d'évaluation concernée.

En cas de sorties d'allocation d'actifs du compartiment à une Date d'évaluation autre que la première Date d'évaluation d'une Période de calcul, une Commission de performance (si elle est échue à la Date d'évaluation immédiatement avant la date de cette sortie d'allocation d'actifs) attribuable à la portion de cette sortie d'allocation d'actifs sera cristallisée et payable au Gestionnaire de portefeuille à la fin de la Période de calcul annuelle (ou à la résiliation du Contrat de gestion de portefeuille, si elle est antérieure). Si la nomination d'un Gestionnaire de portefeuille est résiliée au cours d'une Période de calcul, la Commission de performance relative à la Période de calcul alors en cours sera calculée et payée comme si la date de résiliation était la fin de la période concernée et le Gestionnaire de portefeuille concerné ne sera pas reconduit au cours de la même Période de calcul.

L'indice de référence de la Commission de performance applicable pour le compartiment sera le suivant:

Compartiment	Indice de référence de la commission de performance
Luxembourg Selection Fund – Active Solar	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX

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 dûs 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.

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

Le Fonds supportera également les autres frais d'exploitation, y compris (mais pas seulement), les frais d'achat et de vente de titres, toutes les taxes pouvant être dues sur les actifs ou les revenus du Fonds et notamment la taxe d'abonnement et les commissions des autorités de régulation, les frais des cotations en bourse, les frais pouvant être engagés pour des démarches ou mesures extraordinaires, notamment des expertises ou des actions en justice qui pourraient être nécessaires à la protection des actifs du Fonds, les honoraires du Réviseur d'entreprises et de tous conseils juridiques, les frais encourus indirectement dans le cadre de l'offre, de la publicité et de la vente d'actions, les frais de traduction de tous documents destinés aux autorités réglementaires étrangères, les frais d'impression du Prospectus et des certificats d'actions, les frais liés à la préparation, au dépôt et à la publication des accords et autres documents concernant le Fonds (y compris les frais de notification et d'enregistrement auprès de toutes les autorités), les frais de préparation, de traduction, d'impression et de diffusion des publications périodiques et de tous autres documents requis par la législation et la réglementation en vigueur, les frais de préparation et d'impression des DICL, les frais de préparation et de diffusion des avis aux Actionnaires, les frais de prestation de services relatifs à la nomination du Responsable du contrôle du respect des obligations (RC) au regard des obligations de lutte contre le blanchiment de capitaux du Fonds et des coûts opérationnels liés à la gestion quotidienne du Fonds. Tous les frais sont pris en compte dans la détermination de la Valeur liquidative de chaque classe/compartiment. Les frais de fonctionnement et d'administration sont répartis entre les compartiments, les catégories et les classes d'actions au prorata de leurs actifs nets respectifs (ou d'une manière juste et raisonnable telle que déterminée par le Fonds).

Note 3 – Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et de la réglementation actuellement en vigueur, le fonds est soumis 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
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection	thésaurisation ou distribution, dépendant de la classe d'action
– Solar & Sustainable Energy Fund	thésaurisation

Note 5 – Engagements sur contrats à terme

Les engagements sur contrats à terme par compartiment et devise au 31 octobre 2021, peuvent se résumer comme suit:

Contrats à terme

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Contrats à terme sur indices (achat)	Contrats à terme sur indices (vente)
– Solar & Sustainable Energy Fund	- EUR	3 220 030.90 EUR

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

Note 6 – Accords de commissions indirectes

Au cours de la période du 1^{er} mai 2021 au 31 octobre 2021, aucun «Accords de commissions indirectes» n'a été effectué au nom de LUXEMBOURG SELECTION FUND et les «Accords de commissions indirectes» étaient égales à zéro.

Note 7 – Ratio de dépenses totales (TER)

Ce ratio de référence a été calculé conformément à la «Directive sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER)» publiée par Asset Management Association Switzerland (AMAS) / Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) dans sa version actuelle. Il exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur l'actif net (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage dudit actif net.

TER pour les 12 derniers mois:

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Ratio de dépenses totales (TER)	Rémunération en fonction de la performance
– Active Solar A EUR	9.21%	7.35%
– Active Solar B EUR	9.16%	6.36%
– Active Solar C CHF	8.89%	6.99%
– Active Solar C GBP	3.57%	1.50%
– Active Solar C USD	8.43%	6.51%
– Active Solar I CHF	5.25%	3.95%
– Active Solar I EUR	4.39%	3.09%
– Active Solar I GBP	4.89%	3.42%
– Active Solar I USD	6.12%	4.82%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection AE-A	0.21%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection CC-A	0.88%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection CC-D	0.92%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection CE-A	0.93%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection CE-D	0.94%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection CU-A	0.92%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection RC-A	1.53%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection RE-A	1.53%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection RE-D	1.51%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection RU-A	1.49%	0.00%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection VC-AP	1.11%	0.85%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection VE-AP	1.12%	0.82%
– Arcano Low Volatility European Income Fund - ESG Selection VE-DP	1.16%	0.86%
– Solar & Sustainable Energy Fund A1	7.77%	5.37%
– Solar & Sustainable Energy Fund A2	7.81%	5.94%
– Solar & Sustainable Energy Fund A3	7.82%	5.83%

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

Les frais de transaction, les frais d'intérêts, les frais de prêt de titres et tous autres frais éventuels liés aux couvertures du risque de change ne sont pas inclus dans le TER.

Note 8 – Langue faisant foi

La version anglaise des présents états financiers est celle faisant foi. Toutefois, la fonds 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 – Prêt de titres

Le fonds peut prêter une partie des titres qu'il 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 2021		Répartition des garanties (pondération en %) au 31 octobre 2021		
	Valeur de marché des titres prêtés	Garantie (UBS Switzerland AG)	Actions	Obligations	Liquidités
- Active Solar	91 684 211.25 USD	96 227 499.04 USD	46.63	53.37	0.00
- Solar & Sustainable Energy Fund	2 743 641.35 EUR	2 879 598.80 EUR	46.63	53.37	0.00

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
Revenus tirés du prêt de titres	127 319.40 USD	5 015.45 EUR
frais sur prêt de titres	50 927.76 USD	2 006.18 EUR
Revenus nets sur prêts de titres	76 391.64 USD	3 009.27 EUR

Annexe 1 – Garantie – Prêt de titres (non audité)

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

Le tableau ci-dessous indique les garanties par compartiment, réparties par pays et par notation, au 31 octobre 2021 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	2.61	2.61
– Autriche	0.21	0.21
– Belgique	1.41	1.41
– Canada	21.00	21.00
– Danemark	0.60	0.60
– Egypte	0.07	0.07
– France	2.73	2.73
– Allemagne	5.79	5.79
– Hongrie	0.07	0.07
– Irlande	0.23	0.23
– Italie	2.55	2.55
– Japon	4.03	4.03
– Liechtenstein	0.00	0.00
– Luxembourg	13.42	13.42
– Norvège	0.20	0.20
– Papouasie-Nouvelle-Guinée	2.18	2.18
– Espagne	8.06	8.06
– Suède	0.00	0.00
– Suisse	0.59	0.59
– Pays-Bas	5.08	5.08
– Grande-Bretagne	8.05	8.05
– États-Unis d'Amérique	21.13	21.13
Total	100.00	100.00
par notation de crédit (Obligations):		
– Rating > AA-	68.49	68.49
– Rating <=AA-	31.51	31.51
– non coté	0.00	0.00
Total	100.00	100.00
Prêt de titres		
Actifs et recettes / ratios		
Moyenne des actifs investis (1)	275 981 421.60 USD	25 651 594.83 EUR
Moyenne des prêts de titres (2)	74 572 576.11 USD	4 226 044.55 EUR
Ratio moyenne collatéral	103.99%	103.99%
Ratio de la moyenne des prêts de titres (2)/(1)	27.02%	16.47%

Annexe 2 – Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR) (non audité)

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

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

Informations générales

Le tableau suivant détaille la valeur proportionnelle des prêts de titres par rapport à la valeur nette d'inventaire du compartiment ainsi que par rapport au total des titres prêtables au 31 octobre 2021.

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Titres prêtés en % de l'actif net	Titres prêtés en % du total des titres prêtables
- Active Solar	27.54%	27.22%
- Solar & Sustainable Energy Fund	7.85%	9.01%

Le montant total (valeur absolue) des titres prêtés est communiqué à la Note 9 – Prêt de titres.

Données sur la réutilisation des garanties

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

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

Données sur la concentration

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

	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Active Solar (USD)	LUXEMBOURG SELECTION FUND – Solar & Sustainable Energy Fund (EUR)
European Union	12 331 321.90	369 013.64
Repsol Sa	7 727 688.77	231 250.36
United Kingdom	6 516 399.66	195 002.64
International Bank For Reconstruction Development	5 586 958.83	167 189.21
Qualcomm Inc	4 948 796.61	148 092.27
Cdp Financial Inc	4 750 068.05	142 145.34
Telus Corp	3 777 981.89	113 055.75
Recruit Holdings Co Ltd	3 034 344.30	90 802.47
Tesla Inc	3 029 143.19	90 646.82
Shopify Inc	2 807 603.75	84 017.28

Annexe 2 – Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR) (non audité)

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

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

La contrepartie à toutes les opérations de financement sur titres pour les compartiments le Fonds est actuellement UBS Switzerland AG.

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

Garanties détenues à 100% par UBS Switzerland AG.

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

Néant

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

Type et qualité de la garantie:

Les informations relatives au

- Type de garantie sont disponibles dans la Note 9 «Prêt de titres».
- La qualité de la garantie est renseignée dans la note Annexe 1 – Garantie – Prêt de titres (non audité) «par notation 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	12 382.71	370.55
De 3 mois à 1 an	3 965 492.96	118 667.00
Plus de 1 an	47 376 110.53	1 417 725.63
Illimitée	44 873 512.84	1 342 835.62

Monnaie de la garantie:

Monnaie de la garantie	Pourcentage
USD	29.99%
EUR	25.05%
GBP	19.33%
CAD	13.90%
AUD	4.79%
JPY	3.96%
CHF	2.18%
DKK	0.60%
NOK	0.20%
SEK	0.00%
Total	100.00%

Annexe 2 – Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR) (non audité)

Rapport semestriel non révisé au 31 octobre 2021
LUXEMBOURG SELECTION FUND

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	91 684 211.25	2 743 641.35
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	91 684 211.25 USD	2 743 641.35 EUR

Informations sur les revenus et les frais des différents types d'opérations de financement sur titres

Toutes les frais relatifs à l'exercice des opérations de financement sur titres et à leur couverture sont à la charge des contreparties et du dépositaire. La répartition des revenus des opérations de financement sur titres est présentée dans le compte de résultat.

Les prestataires qui fournissent des services à au Fonds dans le cadre des prêts de titres sont en droit de percevoir une commission à cet égard. Le montant de cette commission est contrôlé une fois par an et ajusté au besoin. Actuellement, 60% des revenus bruts issus des transactions de prêt de titres négociées aux conditions usuelles du marché sont crédités au compartiment concerné, tandis que 40% des revenus bruts sont retenus comme coûts/frais par UBS Europe SE, Luxembourg Branch, en tant qu'agent de prêt de titres, et par UBS Switzerland AG, en tant que prestataire de services de prêt de titres. L'ensemble des coûts/frais liés à la mise en oeuvre du programme de prêt de titres sont payés sur base de la part de l'agent de prêt de titres dans le revenu brut. Cela comprend tous les coûts/frais directs et indirects encourus dans le cadre des activités de prêt de titres. UBS Europe SE, Luxembourg Branch et UBS Switzerland AG font partie du groupe UBS.

Ratio de rendement (Fonds)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	0.17%
– Solar & Sustainable Energy Fund	0.12%

Ratio de frais (agent prêteur des titres)

LUXEMBOURG SELECTION FUND	Pourcentage
– Active Solar	0.07%
– Solar & Sustainable Energy Fund	0.05%