

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2019**

SELECTION F

Fonds Commun de Placement à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K30

Société de Gestion:
BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
R.C.S. Luxembourg B 80 479

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques de chacun des compartiments ainsi que sur base des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés").

Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

SELECTION F

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'activité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	8
Etat globalisé du patrimoine	11
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	12
SELECTION F - EQUITIES	13
Etat du patrimoine	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	14
Statistiques.....	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	17
SELECTION F - ALPHA PRIME	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	19
Statistiques.....	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	23
SELECTION F - CAPEXPERT	24
Etat du patrimoine	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	25
Statistiques.....	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	28
SELECTION F - ALPHA	29
Etat du patrimoine	29
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	30
Statistiques.....	31
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	34
Notes aux états financiers	35
Informations supplémentaires (non-auditées)	41

SELECTION F

Organisation

Société de Gestion

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Nicolas BUCK
CEO
SEQVOIA
13-15, Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Administrateurs

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN
Administrateur indépendant
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Administrateur indépendant
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Direction de la Société de Gestion

Dieter HEIN
Dirigeant
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Dépositaire et Administration Centrale

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

SELECTION F

Organisation (suite)

**Sous-traitant de l'Administration
Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Conseiller en Investissements

CREDIT MUTUEL GESTION
(formerly CM-CIC GESTION)
60, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

Réviseur d'entreprises agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

**Cabinet de révision agréé de
la Société de Gestion**

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Distributeur Global

BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL
34, Rue du Wacken
F-67000 STRASBOURG

SELECTION F

Rapport d'activité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion

REVUE DE MARCHE:

Pour tous les compartiments :

Malgré la persistance d'incertitudes (guerre commerciale sino-américaine, décélération de la croissance mondiale, Brexit) tout au long de l'année, les marchés actions finissent l'exercice 2019 en nette hausse, portés notamment par les mesures de soutien monétaire prises par les Banques centrales des deux côtés de l'Atlantique.

Cette tendance a été accentuée ces dernières semaines, par la signature de la « phase 1 » d'un accord partiel entre les Etats-Unis et la Chine, les espoirs d'une accélération économique en 2020, ou encore la victoire de Boris Johnson aux élections de mi-décembre qui pourrait enfin ouvrir la voie à la signature d'un accord de sortie. Notons cependant que si ces événements sont de nature à limiter les incertitudes à court terme, ils sont loin de les faire disparaître définitivement.

Les performances exceptionnelles affichées cette année ont poussé les indices des différentes zones géographiques à des niveaux historiques pour certains (indice des actions mondiales - MSCI World All Country, américaines - S&P 500 ou encore européennes - Stoxx 600), ou plus vus depuis longtemps pour d'autres (indice Topix des actions japonaises par exemple).

Ce sont les marchés américains qui affichent la meilleure performance sur les douze derniers mois, avec une hausse de plus de 30%, suivis par leurs homologues européens qui finissent pour leur part l'exercice sur une performance de plus de 25%.

Les marchés japonais et émergents ferment la marche, avec une performance annuelle toutefois proche des 20%. Ces deux marchés ont été particulièrement pénalisés ces derniers mois par les attermoissements sino-américains dans leur guerre commerciale.

La tendance a été similaire pour les marchés obligataires qui finissent dans leur ensemble 2019 en nette hausse, profitant principalement de la baisse des rendements gouvernementaux. Dans ce contexte, les actifs les plus risqués ont profité de la recherche de rendement des investisseurs pour progresser plus fortement que les actifs les plus défensifs. A ce titre, les obligations émergentes en devises dures (Dette émergente souveraine USD: +13,3%) et les obligations à haut rendement (High Yield USD: +14,3%) ont par exemple connu un très bel exercice, bénéficiant notamment de l'évolution du discours des différentes Banques centrales, devenu de plus en plus accommodant au cours des trois premiers trimestres. Sans surprise, on retrouve donc en fin de classement les dettes souveraines, qui affichent toutefois de très appréciables performances annuelles au-delà de 6%.

REVUE DU PORTEFEUILLE :

Sélection F Equities :

Performance 2019 : +22.24%.

Sélection F Equities achève l'année 2019 sur une performance de 22,2% et parvient ainsi à nettement rebondir après une année 2018 en territoire négatif (-12,4%). Le positionnement a été légèrement défensif face à la dégradation de quelques données économiques. Ainsi par exemple l'indicateur d'activité des services américains est passé de 58 en décembre 2018 à 55 en décembre 2019 tandis que celui des activités manufacturières est tombé sur la même période de 54,3 à 47,2 (50 étant la frontière entre expansion et récession). L'évolution des bénéfices des entreprises au cours de l'année n'a pas non plus fourni plus de support puisque ceux-ci sont restés stables, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Mais l'activisme des banquiers centraux qui ont, aux Etats-Unis comme en Europe, retrouvé prétexte à baisser leurs taux et à reprendre leurs achats d'actifs a permis aux primes de risque des marchés actions de se détendre fortement, les marchés faisant fi de toutes les incertitudes qui ont jalonné l'année, comme le Brexit ou la politique commerciale américaine. Dès lors les investisseurs ont choisi de leur emboîter le pas, transformant ainsi une année qui s'annonçait difficile

SELECTION F

Rapport d'activité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion (suite)

en véritable festival de performances pour toutes les classes d'actifs (actions, obligations, métaux précieux, matières premières).

Au niveau du portefeuille, les principales satisfactions parmi les fonds actions sont venues des mines d'or ainsi que des fonds d'actions japonaises dont la forte surperformance a fait oublier le fait que la performance du marché japonais fut plus faible que celles des autres pays développés. Quelques fonds européens ont réalisé un parcours très solide. De manière générale, si l'année 2018 avait été marquée par une sous-performance assez généralisée des fonds de convictions, l'année 2019 a été plus nuancée permettant de qualifier la sélection des fonds sous-jacents de satisfaisante.

Sélection F Capexpert : Performance 2019 : +17,21%

En termes d'allocation d'actifs en 2019, le modèle CapeXpert a préconisé un allègement de la poche actions en janvier, celle-ci passant de 64 à 59%. Plus précisément, le poids des actions de pays développés a été revu de 56 à 42% avec en parallèle une hausse de l'allocation sur les actions émergentes, passant de 8 à 17%. Les fonds flexibles et de performance absolue ont ainsi vu leur poids augmenter de 36 à 41%. Cette allocation a par la suite été revue à deux reprises en juillet et octobre avec une légère augmentation du poids des actions en juillet de 59 à 61,5% pour atteindre 60% depuis octobre jusqu'à la fin de l'année. Le poids des actions développées est passé à 47% en juillet pour revenir à 41,5% en octobre avec en parallèle une réduction passagère des actions émergentes à 14,5% avant d'atteindre 18,5% en octobre. La réorientation du portefeuille vers une allocation plus importante sur les actions émergentes provient de perspectives de croissance relatives en amélioration et de rentabilités attendues supérieures sur cette zone. En termes de mouvements, le fonds a été repositionné vers une allocation géographique plus internationale avec une introduction de fonds actions globales en dehors de fonds actions Europe tout en continuant à privilégier des stratégies de croissance de qualité.

Au niveau de l'attribution de performance, le fonds a bénéficié de son exposition actions relativement élevée et de la bonne tenue généralisée des fonds sous-jacents. En termes d'allocation géographique, la pondération relativement importante sur les actions émergentes a quelque peu amorti la progression du compartiment dans un environnement de sous-performance des pays émergents. Au niveau de la performance des fonds sous-jacents, le constat général est positif avec une surperformance de la plupart des gérants et ce à travers toutes les zones géographiques à l'exception des pays émergents. L'allocation aux fonds de minières aurifères a aussi contribué positivement alors que ces fonds ont été portés par une hausse marquée du cours de l'or.

L'année a aussi été favorable pour la plupart des fonds de performance absolue, bénéficiant d'un environnement favorable aux actifs risqués. Ainsi, la grande majorité des fonds de cette poche termine l'année en territoire positif.

Sélection F Alpha Prime : Performance 2019 : +9,52%

Sélection F Alpha Prime achève l'année 2019 sur une performance de 9,5% et parvient ainsi à rebondir après une année 2018 en territoire négatif (-6.6%). Le profil du fonds a été défensif durant la majeure partie de l'exercice. La pondération actions avait été réduite courant du 1er trimestre, à des niveaux de l'ordre de 32/33% face à la dégradation des indicateurs économiques. Ainsi par exemple l'indicateur d'activité des services américains est passé de 58 en décembre 2018 à 55 en décembre 2019 tandis que celui des activités manufacturières est tombé sur la même période de 54,3 à 47,2 (50 étant la frontière entre expansion et récession). L'évolution des bénéfices des entreprises au cours de l'année n'a pas non plus fourni plus de support puisque ceux-ci sont restés stables, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Economie qui ralentit, bénéfices qui stagnent, le cocktail n'avait rien de très

SELECTION F

Rapport d'activité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion (suite)

alléchant. C'était sans compter sur l'activisme des banquiers centraux qui ont aux Etats-Unis comme en Europe retrouvé prétexte à baisser leurs taux et à reprendre leurs achats d'actifs. Dès lors les investisseurs ont choisi de leur emboîter le pas, transformant ainsi une année qui s'annonçait difficile en véritable festival de performances pour toutes les classes d'actifs (actions, obligations, métaux précieux, matières premières). La prime de risque spécifique du marché actions a poursuivi sa détente, les marchés faisant fi de toutes les incertitudes qui ont jalonné l'année, comme le Brexit ou la politique commerciale américaine. Au début du mois de septembre, alors que la confiance des marchés semblait imperturbable, l'exposition actions a été remontée aux alentours de 40%. Un léger biais défensif a perduré car il paraissait important de rester focalisé sur les fondamentaux économiques.

Au niveau du portefeuille, les principales satisfactions parmi les fonds actions sont venues des fonds minières aurifères ainsi que des fonds d'actions japonaises dont la forte surperformance a fait oublier le fait que la performance du marché japonais fut plus faible que celles des autres pays développés. Quelques fonds européens ont réalisé un parcours très solide. Au sein des poches de performance absolue, les résultats ont été hétérogènes avec de grandes satisfactions et des déceptions parfois logiques et parfois moins. La performance d'ensemble de cette poche a été toutefois nettement positive.

La poche obligataire s'est révélée très efficace. Les fonds dettes émergentes ont bénéficié de la confiance des investisseurs. Cette poche a été réduite en fin d'année afin de prendre une partie des bénéfices.

Si l'année 2018 avait été marquée par une sous-performance assez généralisée des fonds de convictions, l'année 2019 a été plus nuancée permettant de qualifier la sélection des fonds sous-jacents de satisfaisante

Sélection F Alpha : Performance 2019 : +4,37%

Le fonds Sélection F Alpha poursuit depuis son lancement la même stratégie d'investissement. Le portefeuille reste bâti autour de 4 piliers que sont la gestion actions, la gestion obligataire, la gestion flexible et la gestion décorrélée. Le fonds boucle l'année 2019 avec une hausse de 4,37%. Il s'affiche cependant en retrait par rapport à son indicateur de référence qui progresse de 6,3%. Ce retard s'explique par un profil trop défensif durant la majeure partie de l'exercice. Car si le fonds avait entamé l'année avec beaucoup d'actions après la forte correction du 4^{ème} trimestre 2018, il a aussi très rapidement réduit son niveau de risque face à la dégradation des indicateurs économiques. Ainsi par exemple l'indicateur d'activité des services américains est passé de 58 en décembre 2018 à 55 en décembre 2019 tandis que celui des activités manufacturières est tombé sur la même période de 54,3 à 47,2 (50 étant la frontière entre expansion et récession). L'évolution des bénéfices des entreprises au cours de l'année n'a pas non plus fourni plus de support puisque ceux-ci sont restés stables, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Economie qui ralentit, bénéfices qui stagnent, le cocktail n'avait rien de très alléchant. C'était sans compter sur l'activisme des banquiers centraux qui ont aux Etats-Unis comme en Europe retrouvé prétexte à baisser leurs taux et à reprendre leurs achats d'actifs. Les investisseurs ont immédiatement choisi de leur emboîter le pas, transformant ainsi une année qui s'annonçait difficile en véritable rallye pour toutes les classes d'actifs (actions, obligations, métaux précieux, matières premières). La décision de ne pas chercher à jouer ce jeu mais de rester focalisé sur les fondamentaux économiques et fidèle à son mandat principal de préservation du capital a donc été préjudiciable pour Sélection F Alpha, le freinant dans sa progression.

Au niveau du portefeuille les principales satisfactions parmi les fonds actions sont venues des mines d'or et du fonds CM-CIC Global Gold ainsi que des fonds d'actions européennes Kirao Multicaps et BL European Smaller Companies. Ce sont finalement les couvertures par vente d'indices qui ont effacé une large partie de cette performance. Au sein des poches de performance absolue les résultats ont été hétérogènes avec de grandes satisfactions comme Liontrust European Strategic Equity, Schroder GAIA Egerton Equity ou encore FORT Global UCITS Contrarian et des déceptions parfois logiques telles Assenagon Alpha Volatility et parfois moins comme RAM L/S Emerging Markets (vendu). La

SELECTION F

Rapport d'activité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion (suite)

performance d'ensemble de cette poche est toutefois positive. Après quelques achats opportunistes en high yield et en convertibles au cours du mois de décembre 2018 la poche obligataire du portefeuille n'a plus été renforcée et s'est maintenue autour de 10% tout au long de l'année. Des profits ont toutefois été pris sur ces segments ainsi que sur les obligations émergentes durant l'automne pour être réinvestis dans des fonds de Cat Bonds (obligations catastrophes) dont les rendements affichés sont à nouveau attractifs (entre 7% et 8%).

Concernant les événements subséquents liés au COVID-19, se référer à la note « événements subséquents » dans les états financiers.

Luxembourg, le 10 mars 2020

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Porteurs de parts de
SELECTION F
Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de SELECTION F (le "Fonds") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la "loi du 23 juillet 2016") et les normes internationales d'audit ("ISA") telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le "Code de l'IESBA") tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

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

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Nadia Faber

Luxembourg, le 27 avril 2020

SELECTION F

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	727.247.974,07
Dépôts de garantie sur futures	5.620.064,90
Avoirs bancaires	20.292.513,32
A recevoir sur émissions de parts	534.881,09
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	78.987,49
Plus-values non réalisées sur futures	180.415,63
Autres créances	57.079,84
Total de l'actif	<u>754.011.916,34</u>

Exigible

A payer sur rachats de parts	451.187,23
Frais à payer	2.798.228,03
Autres dettes	244.264,85
Total de l'exigible	<u>3.493.680,11</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>750.518.236,23</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	523.418,13
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	566.950,37
Intérêts bancaires	9.590,79
Autres commissions reçues	1.184.307,77
Total des revenus	2.284.267,06

Charges

Commission de conseil	1.084.400,50
Commission de gestion	1.084.400,50
Commission de dépositaire	507.342,68
Frais bancaires et autres commissions	15.442,40
Frais sur transactions	174.919,57
Frais d'administration centrale	242.624,99
Frais professionnels	41.759,71
Autres frais d'administration	8.003.134,87
Taxe d'abonnement	167.441,53
Intérêts bancaires payés	160.600,06
Total des charges	11.482.066,81

Pertes nettes des investissements -9.197.799,75

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	17.829.780,73
- sur futures	-24.694.398,52
- sur changes à terme	-10.377,63
- sur devises	-79.247,17
Résultat réalisé	-16.152.042,34

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	87.676.661,96
- sur futures	-1.461.693,38

Résultat des opérations 70.062.926,24

Emissions 143.069.267,84

Rachats -182.234.230,58

Total des variations de l'actif net 30.897.963,50

Total de l'actif net au début de l'exercice 719.620.272,73

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 750.518.236,23

SELECTION F - EQUITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	92.592.431,00
Dépôts de garantie sur futures	69.954,00
Avoirs bancaires	543.274,88
Plus-values non réalisées sur futures	3.145,04
Total de l'actif	93.208.804,92

Exigible

A payer sur rachats de parts	65.700,95
Frais à payer	411.146,32
Autres dettes	3.145,04
Total de l'exigible	479.992,31
Actif net à la fin de l'exercice	92.728.812,61

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	40.997,324	EUR	2.261,83	92.728.812,61
				92.728.812,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - EQUITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus	
Dividendes, nets	111.740,13
Intérêts bancaires	143,26
Autres commissions reçues	139.420,03
Total des revenus	251.303,42
Charges	
Commission de conseil	147.210,24
Commission de gestion	147.210,24
Commission de dépositaire	82.413,66
Frais bancaires et autres commissions	537,68
Frais sur transactions	10.179,78
Frais d'administration centrale	50.751,66
Frais professionnels	5.726,68
Autres frais d'administration	1.285.995,32
Taxe d'abonnement	13.525,07
Intérêts bancaires payés	12.287,70
Total des charges	1.755.838,03
Pertes nettes des investissements	-1.504.534,61
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	6.359.444,25
- sur futures	-627.945,04
- sur devises	-41.868,53
Résultat réalisé	4.185.096,07
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	16.043.018,62
- sur futures	-92.854,96
Résultat des opérations	20.135.259,73
Emissions	5.447.691,31
Rachats	-34.130.791,21
Total des variations de l'actif net	-8.547.840,17
Total de l'actif net au début de l'exercice	101.276.652,78
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	92.728.812,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - EQUITIES

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	132.258.293,52	101.276.652,78	92.728.812,61

VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	2.111,57	1.850,31	2.261,83

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	54.734,874	2.593,451	-16.331,001	40.997,324

SELECTION F - EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	12.490	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	2.131.781,99	2.282.772,32	2,46
EUR	27.300	Alken Fd European Opportunities I Cap	2.671.305,00	2.745.015,00	2,96
EUR	15.500	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.298.780,70	2.437.685,00	2,63
EUR	15.980	BL Equities Dividend BI Cap	2.696.876,90	2.929.453,60	3,16
EUR	26.450	BL Equities Europe BI Cap	4.894.107,30	5.961.036,50	6,43
EUR	535	BL European Smaller Cies BI Cap	631.621,00	756.896,60	0,82
EUR	824	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	4.921.652,51	5.799.204,88	6,25
EUR	83.080	CM-CIC Global Gold C Cap	2.399.472,21	2.527.293,60	2,73
EUR	1.375	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	1.405.002,50	1.604.900,00	1,73
EUR	2.430	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	3.078.324,00	3.416.701,50	3,68
EUR	5.960	Fidelity Active Strateg Europe Fd Y EUR Cap	1.424.853,58	1.624.636,40	1,75
EUR	194.390	Janus Henderson Horizon Fd Euroland I2 Cap	2.626.208,90	2.979.998,70	3,21
EUR	17.860	JPMorgan Fds Europe Equity Plus C perf EUR Cap	2.803.004,74	4.233.891,60	4,57
EUR	21.850	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	3.131.656,96	3.382.817,00	3,65
EUR	15.034,5518	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.110.003,56	2.813.758,47	3,03
EUR	19.935	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	2.976.970,60	4.270.675,05	4,61
EUR	14.200	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	2.835.436,12	3.201.588,80	3,45
			45.037.058,57	52.968.325,02	57,12
JPY	213.150	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.697.211,02	3.741.587,22	4,03
JPY	41.900	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.821.764,82	2.205.150,11	2,38
			4.518.975,84	5.946.737,33	6,41
USD	33.780	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	688.200,43	709.178,41	0,76
USD	36.840	BL Equities America BI Cap	5.057.105,14	6.722.225,35	7,25
USD	2.031.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	3.622.075,58	3.771.469,49	4,07
USD	17.350	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.907.941,91	2.150.862,21	2,32
USD	20.030	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	2.843.051,75	5.545.310,94	5,98
USD	16.300	Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mks Leaders I Cap	2.135.901,63	2.500.533,54	2,70
USD	25.594	Vontobel Fd US Equity I Cap	3.398.113,25	7.292.021,72	7,86
			19.652.389,69	28.691.601,66	30,94
Total fonds d'investissement (OPCVM)			69.208.424,10	87.606.664,01	94,47
Tracker funds (OPCVM)					
USD	91.560	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	3.687.610,17	4.985.766,99	5,38
Total tracker funds (OPCVM)			3.687.610,17	4.985.766,99	5,38
Total portefeuille-titres			72.896.034,27	92.592.431,00	99,85
Avoirs bancaires				543.274,88	0,59
Autres actifs/(passifs) nets				-406.893,27	-0,44
Total				92.728.812,61	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	99,85 %
Total	<u>99,85 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	74,36 %
Irlande	16,51 %
France	8,98 %
Total	<u>99,85 %</u>

SELECTION F - ALPHA PRIME

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	212.296.986,44
Dépôts de garantie sur futures	2.751.950,90
Avoirs bancaires	5.595.897,02
A recevoir sur émissions de parts	292.330,83
Plus-values non réalisées sur futures	51.468,94
Autres créances	57.079,84
Total de l'actif	221.045.713,97

Exigible

A payer sur rachats de parts	113.869,72
Frais à payer	848.533,37
Autres dettes	115.318,16
Total de l'exigible	1.077.721,25
Actif net à la fin de l'exercice	219.967.992,72

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	147.120,087	EUR	1.495,16	219.967.992,72
				219.967.992,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA PRIME

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	346.508,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	216.780,72
Intérêts bancaires	4.742,70
Autres commissions reçues	261.831,65
Total des revenus	829.863,07

Charges

Commission de conseil	325.409,60
Commission de gestion	325.409,60
Commission de dépositaire	146.223,39
Frais bancaires et autres commissions	3.617,98
Frais sur transactions	75.781,82
Frais d'administration centrale	71.971,21
Frais professionnels	12.519,08
Autres frais d'administration	2.398.307,72
Taxe d'abonnement	50.137,05
Intérêts bancaires payés	67.662,28
Total des charges	3.477.039,73

Pertes nettes des investissements -2.647.176,66

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.926.202,91
- sur futures	-11.316.484,41
- sur changes à terme	-5.090,76
- sur devises	-31.112,51
Résultat réalisé	-10.073.661,43

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	30.704.143,02
- sur futures	-874.640,07
Résultat des opérations	19.755.841,52

Emissions 25.376.266,21

Rachats -40.037.702,65

Total des variations de l'actif net 5.094.405,08

Total de l'actif net au début de l'exercice 214.873.587,64

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 219.967.992,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA PRIME

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	241.000.055,71	214.873.587,64	219.967.992,72

VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	1.461,43	1.365,18	1.495,16

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	157.396,083	17.540,697	-27.816,693	147.120,087

SELECTION F - ALPHA PRIME

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
EUR	43.610	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	5.055.856,96	5.613.043,10	2,55
Total certificats d'investissements			5.055.856,96	5.613.043,10	2,55
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	3.000.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	3.000.000,00	3.005.100,00	1,37
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			3.000.000,00	3.005.100,00	1,37
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	12.990,8	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	2.229.077,06	2.374.302,53	1,08
EUR	65.600	Alken Fd European Opportunities I Cap	6.418.960,00	6.596.080,00	3,00
EUR	5.584,2	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	6.399.675,25	5.687.228,49	2,59
EUR	29.160	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	3.354.900,60	4.585.993,20	2,08
EUR	2.193	BL Bond Emerging Markets EUR BI Cap	2.229.074,85	2.247.737,28	1,02
EUR	21.600	BL Equities Dividend BI Cap	3.645.648,00	3.959.712,00	1,80
EUR	36.076,85	BL Equities Europe BI Cap	6.718.461,64	8.130.639,68	3,70
EUR	3.628.322,81	BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) W Cap	4.291.980,27	4.744.394,91	2,16
EUR	1.270	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	1.397.154,28	1.441.348,40	0,66
EUR	1.063	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	6.337.756,71	7.481.255,81	3,40
EUR	151.320	CM-CIC Global Gold C Cap	4.269.363,94	4.603.154,40	2,09
EUR	3.270	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	3.341.351,40	3.816.744,00	1,74
EUR	4.080	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	5.168.544,00	5.736.684,00	2,61
EUR	209.200	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	2.809.974,40	2.809.242,20	1,28
EUR	2.887,26	Helium Fd Performance E EUR Cap	2.950.929,86	2.982.750,35	1,36
EUR	30.281,59	JPMorgan Fds Europe Equity Absolute Alpha A perf EUR Cap	3.536.200,40	3.748.860,84	1,70
EUR	32.743,78	JPMorgan Inv Fds Global Macro Opp C EUR Cap	5.581.950,81	5.346.404,40	2,43
EUR	32.170	Kirao Multicaps IC Cap	5.586.826,60	6.316.257,80	2,87
EUR	64.048,145	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	6.469.921,50	6.834.295,74	3,11
EUR	37.100	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	5.400.764,78	5.743.822,00	2,61
EUR	28.706,6974	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	4.474.125,47	5.372.538,80	2,44
EUR	49.668,14	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	5.124.058,38	5.393.463,32	2,45
EUR	19.400	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Intl A Cap	2.066.406,52	2.103.400,38	0,96
EUR	24.109	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	2.606.342,02	2.576.552,94	1,17
EUR	36.617,58	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	5.385.930,69	5.965.003,78	2,71
EUR	31.500	Neuberger Berman Inv Fds Plc Ultra ST EUR Bd I EUR Cap	3.195.045,00	3.195.990,00	1,45
EUR	305.000	PIMCO Fds GI Investors Ser Plc Bd ESG Intl Hedged Eur Cap	3.208.600,00	3.202.500,00	1,46
EUR	38.092,65	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	6.592.837,84	7.549.582,30	3,43
EUR	14.900	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	2.354.935,69	2.997.880,00	1,36
EUR	18.463,81	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.119.949,57	3.955.502,02	1,80
EUR	21.800	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	4.352.993,48	4.915.115,20	2,23
			130.619.741,01	142.414.436,77	64,75
JPY	268.423,11	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	3.422.338,86	4.711.838,98	2,14
JPY	69.253	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	3.047.078,35	3.644.707,88	1,66
			6.469.417,21	8.356.546,86	3,80
USD	39.546,13	BL Equities America BI Cap	5.412.162,37	7.216.015,13	3,28
USD	3.000.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	5.272.826,40	5.570.855,97	2,53
USD	708.150	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	6.528.425,10	7.521.830,92	3,42
USD	18.770	Robeco Capital Gh Fds Emerging Stars Eq I Cap	1.946.996,56	2.384.243,07	1,08
USD	27.386,24	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	5.151.730,31	7.581.887,98	3,45
USD	32.131,57	Vontobel Fd US Equity I Cap	6.850.111,06	9.154.649,77	4,16
			31.162.251,80	39.429.482,84	17,92
Total fonds d'investissement (OPCVM)			168.251.410,02	190.200.466,47	86,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA PRIME

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	210.000	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	7.036.227,53	7.618.800,00	3,46
EUR	175.900	Vanguard Fds Plc FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR Dist	5.126.417,00	5.719.564,40	2,60
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			12.162.644,53	13.338.364,40	6,06
USD	4.900	iShares Plc Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	60.942,23	140.012,47	0,06
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			12.223.586,76	13.478.376,87	6,12
Total tracker funds (OPCVM)			<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total portefeuille-titres			188.530.853,74	212.296.986,44	96,51
Avoirs bancaires				5.595.897,02	2,54
Autres actifs/(passifs) nets				2.075.109,26	0,95
Total				<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
				219.967.992,72	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA PRIME

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	92,59 %
Finances	3,92 %
Total	<u>96,51 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	53,28 %
Irlande	27,49 %
France	11,82 %
Jersey	2,55 %
Allemagne	1,37 %
Total	<u>96,51 %</u>

SELECTION F - CAPEXPERT

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	109.466.878,66
Avoirs bancaires	2.183.994,04
A recevoir sur émissions de parts	95.446,86
Total de l'actif	111.746.319,56

Exigible

A payer sur rachats de parts	184.395,96
Frais à payer	451.252,51
Total de l'exigible	635.648,47
Actif net à la fin de l'exercice	111.110.671,09

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	76.080,234	EUR	1.460,44	111.110.671,09
				111.110.671,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - CAPEXPERT

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts bancaires	976,82
Autres commissions reçues	174.479,18
Total des revenus	175.456,00

Charges

Commission de conseil	162.609,23
Commission de gestion	162.609,23
Commission de dépositaire	88.917,88
Frais bancaires et autres commissions	1.104,74
Frais sur transactions	3.290,18
Frais d'administration centrale	43.143,48
Frais professionnels	6.235,82
Autres frais d'administration	1.311.134,86
Taxe d'abonnement	19.482,39
Intérêts bancaires payés	12.255,96
Total des charges	1.810.783,77

Pertes nettes des investissements	-1.635.327,77
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.970.580,60
- sur devises	-3.920,42
Résultat réalisé	2.331.332,41

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	14.973.791,41
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	17.305.123,82
-------------------------	---------------

Emissions	12.718.721,58
-----------	---------------

Rachats	-24.927.086,64
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	5.096.758,76
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	106.013.912,33
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	111.110.671,09
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - CAPEXPERT

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	122.232.489,01	106.013.912,33	111.110.671,09

VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	1.347,37	1.245,99	1.460,44

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	85.084,246	9.150,401	-18.154,413	76.080,234

SELECTION F - CAPEXPERT

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	22.000	Alken Fd European Opportunities I Cap	2.152.700,00	2.212.100,00	1,99
EUR	3.504,679	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.079.793,43	3.569.340,33	3,21
EUR	21.500	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.379.510,00	3.381.305,00	3,04
EUR	40.090	BL Emerging Markets BI Cap	4.850.968,19	5.400.924,80	4,86
EUR	33.290	BL Equities Dividend BI Cap	4.787.127,59	6.102.722,80	5,49
EUR	24.970	BL Equities Europe BI Cap	4.502.013,47	5.627.488,90	5,07
EUR	19.230	BL Global Flexible EUR BI Cap	3.244.077,30	3.888.306,00	3,50
EUR	720	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	4.066.736,82	5.067.266,40	4,56
EUR	115.050	CM-CIC Global Gold C Cap	2.664.038,97	3.499.821,00	3,15
EUR	26.000	DNB Fd TMT Absolute Return A Institutional Cap	3.093.370,80	2.938.884,00	2,65
EUR	230.000	Franklin Templeton Alt Fds K2 Electron Global EB PF H2 Cap	2.293.100,00	2.382.800,00	2,14
EUR	935	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.919.042,55	2.050.800,95	1,85
EUR	67.500	GREIFF special situations Fd Units I Dist	3.894.867,98	3.793.500,00	3,41
EUR	3.145	Helium Fd Performance E EUR Cap	3.165.278,25	3.249.014,59	2,92
EUR	1.450	Kempen Intl Fds (Lux) Global Small Cap I Cap	2.582.972,00	2.846.756,00	2,56
EUR	16.000	Kirao Multicaps IC Cap	2.514.240,00	3.141.440,00	2,83
EUR	29.982,371	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	2.999.999,99	3.199.286,89	2,88
EUR	182.370	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	2.218.702,73	2.573.058,33	2,32
EUR	19.148,2481	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.092.272,50	3.583.648,25	3,23
EUR	156.600	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	4.018.606,00	4.267.350,00	3,84
EUR	18.093	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.002.324,06	3.876.063,39	3,49
			67.521.742,63	76.651.877,63	68,99
JPY	44.400	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.049.803,18	2.336.722,31	2,10
USD	304	Amundi Fds Pioneer US Equity Fundamental Gh I2 USD Cap	1.183.315,49	2.002.682,25	1,80
USD	158.950	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	2.246.208,83	2.902.355,93	2,61
USD	4.500	Granahan Fds Plc US Focused Growth USD A Cap	913.724,80	1.169.911,82	1,05
USD	44.000	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	2.568.019,19	2.693.927,14	2,42
USD	2.410.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	3.609.683,21	4.475.254,30	4,03
USD	472.750	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	4.522.491,99	5.021.458,12	4,52
USD	18.400	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	3.531.480,11	5.094.045,00	4,59
USD	28.500	Vontobel Fd mtX Sustainable Em Mkcs Leaders I Cap	4.194.551,70	4.372.098,51	3,94
USD	9.640	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.447.407,78	2.746.545,65	2,47
			24.216.883,10	30.478.278,72	27,43
Total portefeuille-titres			93.788.428,91	109.466.878,66	98,52
Avoirs bancaires				2.183.994,04	1,97
Autres actifs/(passifs) nets				-540.201,61	-0,49
Total				111.110.671,09	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - CAPEXPERT

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,52 %
Total	<u>98,52 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	66,11 %
Irlande	21,87 %
France	10,54 %
Total	<u>98,52 %</u>

SELECTION F - ALPHA

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	312.891.677,97
Dépôts de garantie sur futures	2.798.160,00
Avoirs bancaires	11.969.347,38
A recevoir sur émissions de parts	147.103,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	78.987,49
Plus-values non réalisées sur futures	125.801,65
Total de l'actif	328.011.077,89

Exigible

A payer sur rachats de parts	87.220,60
Frais à payer	1.087.295,83
Autres dettes	125.801,65
Total de l'exigible	1.300.318,08
Actif net à la fin de l'exercice	326.710.759,81

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	250.955,824	EUR	1.301,87	326.710.759,81
				326.710.759,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	65.170,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	350.169,65
Intérêts bancaires	3.728,01
Autres commissions reçues	608.576,91
Total des revenus	1.027.644,57

Charges

Commission de conseil	449.171,43
Commission de gestion	449.171,43
Commission de dépositaire	189.787,75
Frais bancaires et autres commissions	10.182,00
Frais sur transactions	85.667,79
Frais d'administration centrale	76.758,64
Frais professionnels	17.278,13
Autres frais d'administration	3.007.696,97
Taxe d'abonnement	84.297,02
Intérêts bancaires payés	68.394,12
Total des charges	4.438.405,28

Pertes nettes des investissements -3.410.760,71

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	3.573.552,97
- sur futures	-12.749.969,07
- sur changes à terme	-5.286,87
- sur devises	-2.345,71
Résultat réalisé	-12.594.809,39

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	25.955.708,91
- sur futures	-494.198,35
Résultat des opérations	12.866.701,17

Emissions 99.526.588,74

Rachats -83.138.650,08

Total des variations de l'actif net 29.254.639,83

Total de l'actif net au début de l'exercice 297.456.119,98

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 326.710.759,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	353.932.900,41	297.456.119,98	326.710.759,81

VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	1.301,01	1.247,36	1.301,87

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	238.468,905	77.623,339	-65.136,420	250.955,824

SELECTION F - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	19.000	SEB Immoinvest Dist	534.905,98	54.910,00	0,02
Total fonds d'investissement fermés			534.905,98	54.910,00	0,02
Obligations					
RUB	210.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	3.185.353,03	3.078.371,63	0,94
Total obligations			3.185.353,03	3.078.371,63	0,94
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	4.500.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	4.500.000,00	4.507.650,00	1,38
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			4.500.000,00	4.507.650,00	1,38
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	5.900.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	5.905.310,00	5.738.930,00	1,76
EUR	12.350	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	14.183.047,30	12.577.857,50	3,85
EUR	69.000	BDL Rempart Europe C Cap	10.339.046,57	11.413.290,00	3,49
EUR	78.000	BL Equities Europe BI Cap	13.948.173,93	17.578.860,00	5,38
EUR	6.700	BL Equities Japan BI EUR Hedged Cap	8.548.318,69	8.831.337,00	2,70
EUR	32.700	BL European Smaller Cies BM Cap	4.520.316,11	6.063.234,00	1,86
EUR	8.950	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	9.377.975,04	9.729.545,00	2,98
EUR	6.750	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	7.007.634,09	7.660.710,00	2,34
EUR	96.700	CM-CIC EUR Mid Cap C	4.700.438,00	5.789.429,00	1,77
EUR	570.000	CM-CIC Global Gold C Cap	13.773.483,73	17.339.400,00	5,31
EUR	730	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	8.599.396,09	10.158.074,10	3,11
EUR	6.200	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	6.550.552,70	7.374.032,00	2,26
EUR	650.000	GAM Star Fd Plc Cat Bond Istl Cap	8.730.464,00	8.728.525,00	2,67
EUR	171.000	GREIFF special situations Fd Units I Dist	10.010.797,13	9.610.200,00	2,94
EUR	7.000	JL Equity Market Neutral A Cap	9.208.776,84	8.922.620,00	2,73
EUR	99.000	Kirao Multicaps IC Cap	17.049.189,29	19.437.660,00	5,95
EUR	122.026,15	Lazard Gl Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	12.207.223,88	13.020.873,55	3,99
EUR	720.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	8.487.087,01	10.158.480,00	3,11
EUR	32.000	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	3.724.250,00	3.680.000,00	1,13
EUR	9.000	M Convertibles IC Cap	4.837.320,00	5.145.930,00	1,57
EUR	168.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	9.790.743,70	11.400.480,00	3,49
EUR	70.800	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	7.432.584,00	7.719.324,00	2,36
EUR	63.231,1773	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	9.763.842,47	11.833.891,88	3,62
EUR	63.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	6.441.440,00	6.895.465,00	2,11
EUR	53.479,2761	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	5.335.564,85	5.015.575,30	1,53
EUR	60.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd Instl Pool Cap	6.396.196,50	6.412.260,00	1,96
EUR	21.204,314	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	2.521.059,47	3.454.182,75	1,06
EUR	43	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	1.968.066,22	1.471.581,26	0,45
EUR	73.000	Phileas L/S Europe I Cap	8.718.619,00	8.592.100,00	2,63
EUR	370.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	9.572.400,00	10.082.500,00	3,09
EUR	5.800	Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap	7.435.890,00	7.386.822,00	2,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	68.700	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	9.310.586,34	13.822.440,00	4,23
EUR	1.300	Scor EUR High Yield C EUR Cap	2.215.941,00	2.407.587,00	0,74
EUR	93.000	SEB Prime Solutions Bodenholm Absolute Return I Cap	9.948.930,00	9.797.550,00	3,00
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>278.560.663,95</u>	<u>305.250.746,34</u>	<u>93,43</u>
Total portefeuille-titres			286.780.922,96	312.891.677,97	95,77
Avoirs bancaires				11.969.347,38	3,66
Autres actifs/(passifs) nets				1.849.734,46	0,57
Total				<u>326.710.759,81</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SELECTION F - ALPHA

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	93,43 %
Finances	1,38 %
Institutions internationales	0,94 %
Fonds immobiliers	0,02 %
Total	<u>95,77 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	43,59 %
Irlande	25,65 %
France	24,19 %
Allemagne	1,40 %
Royaume-Uni	0,94 %
Total	<u>95,77 %</u>

SELECTION F

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

Note 1 - Informations générales

SELECTION F est un Fonds Commun de Placement (ci-après "le Fonds") de droit luxembourgeois à compartiments multiples constitué conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée. Le Fonds est soumis aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Le Fonds publie chaque année le 31 décembre un rapport annuel vérifié par le réviseur d'entreprises agréé et à la fin de chaque semestre, le 30 juin, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de globalisation est l'euro.

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe de parts sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la Société de Gestion.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la Société de Gestion:

- le prospectus du Fonds, comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés du Fonds (également publiées sur le site www.bli.lu),
- les rapports financiers du Fonds.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, le Dépositaire, le Gestionnaire et le Conseiller en Investissements peut être consultée sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg. Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

Les actifs de chaque compartiment sont évalués selon les principes suivants :

- la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un tel montant que la Société de Gestion estime adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

SELECTION F

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

- Dans les cas où des investissements du Fonds sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, la Société de Gestion peut déterminer le marché principal pour les investissements en question qui sont dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.
- Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt, ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.
- La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif ouvert (en ce compris des Compartiments Cibles du Fonds) est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la Société de Gestion ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
- Dans la mesure où
 - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou, pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant le paragraphe 2 n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
 - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'organismes de placement collectif, le prix déterminé suivant le paragraphe 5 du Prospectus n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'organismes de placement collectif.

La Société de Gestion estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

SELECTION F

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

f) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values réalisées nettes et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en Euro et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

j) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transaction" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de gestion

La Société de Gestion a droit, à la fin de chaque trimestre, à une commission de gestion annuelle de 0,15% basée sur l'actif net moyen des compartiments durant le trimestre en question pour les services prestés à l'exception des services d'administration centrale pour lesquels une commission annuelle de 0,10% est basée sur l'actif net moyen des compartiments durant le trimestre en question avec un minimum ne dépassant pas EUR 32,000 par an.

Note 4 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

SELECTION F

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 5 - Commission de conseil

En contrepartie de ses services, la Société de Gestion attribue au Conseiller en Investissements une commission de conseil définie comme suit :

Compartiments	Taux annuel
- SELECTION F - EQUITIES	0,15 % pour la classe C
- SELECTION F - ALPHA PRIME	0,15 % pour la classe C
- SELECTION F - CAPEXPERT	0,15 % pour la classe C
- SELECTION F - ALPHA	0,15 % pour la classe C

Cette commission est payable trimestriellement et basée sur l'actif net moyen du compartiment durant le trimestre en question. La commission de conseil est payée directement par le Fonds, en déduction du pourcentage de la commission de gestion telle que fixée dans le prospectus.

Note 6 - Commission de gestion des fonds cibles

Les compartiments bénéficient de rétrocessions sur la commission de gestion des fonds cibles.

La commission de gestion payée par les fonds cibles dans lesquels chaque compartiment investit s'élève à maximum 2,50 % p.a., calculée sur l'actif net investi dans le fonds cible.

La commission de gestion des fonds cibles figure dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

Note 7 - Commission de distribution

Le Fonds attribue au Distributeur Global une commission de distribution aux taux suivants :

	Classe C
- SELECTION F - EQUITIES	1,30 % par an
- SELECTION F - ALPHA PRIME	1,10 % par an
- SELECTION F - CAPEXPERT	1,20 % par an
- SELECTION F - ALPHA	1,00 % par an

La commission de distribution est payée sur la totalité de l'actif net moyen du compartiment durant le trimestre en question directement par le Fonds, en déduction du pourcentage de la commission de gestion fixée dans le prospectus.

La commission de distribution figure dans la rubrique "Autres frais d'administration" dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

La rubrique "Autres frais d'administration" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée de frais de distribution.

SELECTION F

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 8 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net et calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au courant de la période de référence se référant au rapport sont disponibles sur simple demande sans frais auprès du siège social de la Société de Gestion.

Note 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de futures suivants avec BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. :

SELECTION F - EQUITIES

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-1.118.700,00	3.145,04
					<u>3.145,04</u>

SELECTION F - ALPHA PRIME

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	1.100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-41.019.000,00	115.318,18
Vente	19	TOPIX Index (TOKYO) FUT 03/20 OSE	JPY	-2.679.792,42	-14.014,02
Vente	20	S&P 500 Index FUT 03/20 CME	USD	-2.877.883,67	-49.835,22
					<u>51.468,94</u>

SELECTION F - ALPHA

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	1.200	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-44.748.000,00	125.801,65
					<u>125.801,65</u>

SELECTION F

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 11 - Evénements subséquents

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour nos sociétés de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels notre FCP évolue, comme l'attestent les corrections sur les marchés boursiers des dernières semaines qui influencent négativement la valorisation de nombre de sociétés présentes au sein des portefeuilles du FCP.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du FCP, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du FCP, ses activités et son organisation.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel et évalué à la fin de l'exercice fiscal, le Conseil considère raisonnablement, à la date du Rapport du Conseil d'Administration, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation.

Cela étant, il est prématuré, à la date du Rapport du Conseil d'Administration, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le FCP à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

SELECTION F

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2019

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la Société de Gestion doit déterminer le risque global du Fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 – Rémunération

Conformément aux exigences de la Directive 2014/91/UE sur la coordination des lois, règlements et provisions administratives liés aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) par rapport aux fonctions du dépositaire, politiques de rémunération et sanctions (« UCITS V »), la Société de Gestion, BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A., a approuvé et adopté une politique de rémunération en lien avec celle en vigueur au sein du Groupe Banque de Luxembourg. Sa politique de rémunération peut être consultée dans la rubrique Informations Légales de son site internet.

Au 31 décembre 2019, BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. employait 50 personnes. Sur l'exercice 2019 la société de gestion a rémunéré son effectif avec une enveloppe totale de EUR 7.053.550 dont la composante fixe constituait 67,6%.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

A la date des états financiers, le Fonds n'est pas concerné par les exigences de publications SFTR. Aucune opération entrant dans le cadre de la réglementation SFTR n'a été réalisée au cours de la période de référence des états financiers.