

Rapport semestriel 2018/2019

Société d'investissement de droit luxembourgeois (SICAV)

R.C.S. Luxembourg N° B 66 323

Rapport semestriel non révisé au 31 mars 2019

DIGITAL FUNDS

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

DIGITAL FUNDS Stars Europe

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Rapport semestriel non révisé au 31 mars 2019

Table des matières	Page	ISIN
Gestion et Administration	2	
Caractéristiques de la société	3	
DIGITAL FUNDS	5	
DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex	7	Acc LU1813569529 CC LU1862386726 I LU1813569792 R LU1813569875
DIGITAL FUNDS Stars Europe	11	Acc LU0090784017 Acc 1 LU1731919103 D LU0905713201 D 1 LU1731919525 GBP LU0259627379 I LU1506569661 R LU0323041763 S LU1651323278 USD LU0274905818
DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK	19	Acc LU0259626645 Acc 1 LU1731919871 Acc 2 LU1731919954 GBP LU0259626991 I LU0997310957 M LU1813569958
DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies	25	Acc LU1506569588 I LU1651323351 I USD LU1737512811
DIGITAL FUNDS Stars Eurozone	31	Acc LU1813569289 I LU1813569446 R LU1813569362
DIGITAL FUNDS Stars US Equities	36	Acc EUR LU1651323518 Acc USD LU1651323435 I USD LU1651323609 R EUR LU1651323781
Notes aux états financiers (annexe)	41	
Informations supplémentaires	50	

Restrictions de vente

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

Commercialisation en Allemagne

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

- Stars EuroFlex
- Stars Eurozone

Siège social

2C, rue Albert Borschette
L-1246 Luxembourg

Conseil d'Administration

Jacques Chahine, Administrateur
J.Chahine Capital
Luxembourg

Alicia Zemanek, Administratrice
UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Luxembourg

François Garcin, Administrateur
J.Chahine Capital
Luxembourg

Anita Wingert, Administrateur
UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Luxembourg

Société de gestion

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

Banque dépositaire et agent payeur principal

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

Administration Centrale

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

Réviseur d'entreprises agréé de la société

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

Commercialisation en Suisse

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

Agents payeurs

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich
et ses succursales en Suisse

Le prospectus, les KIIDs, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres de la société mentionnée dans cette publication peuvent être obtenus gratuitement en s'adressant à UBS Switzerland AG, Postfach, CH-8001 Zurich, et au représentant du fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, tél: +41 (0) 22 705 11 78, fax +41 (0) 22 705 11 79, www.carnegie-fund-services.ch.

Commercialisation en Allemagne

Service de commercialisation et organisme d'information

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

Organisme de commercialisation, agent payeur et organisme d'information

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

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

Pour les compartiments DIGITAL FUNDS

– Stars EuroFlex

– Stars Eurozone

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

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

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

Le prospectus, les KIIDs, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres de la société mentionnée dans cette publication peuvent être obtenus gratuitement en s'adressant au siège de la société.

Caractéristiques de la société

Rapport semestriel au 31 mars 2019
DIGITAL FUNDS

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

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

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

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

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

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

Au 31 mars 2019, les compartiments suivants sont actifs:

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex (ci-après dénommé le «Compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex») est un fonds nourricier de la classe «M» du fonds maître DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (ci-après dénommé le «fonds maître»).

L'objectif du Compartiment est différent de celui du fonds maître en raison de la stratégie de couverture mise en oeuvre par la Société de gestion. L'objectif du Compartiment est d'obtenir un rendement net annualisé supérieur à EONIA +3% p.a. sur l'horizon de placement recommandé.

DIGITAL FUNDS Stars Europe

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Europe (dénommé ici le «compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Europe») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés européens au sens large par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché. L'indice de référence du compartiment est le MSCI Europe Small Cap, en dépit du fait que l'objectif du compartiment soit d'offrir un résultat supérieur aux indices relatifs aux grandes capitalisations lorsque ce segment est favorable aux investisseurs.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

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

USD converti en EUR), en dépit du fait que l'objectif du compartiment soit d'offrir un résultat supérieur aux indices relatifs aux grandes capitalisations lorsque ce segment est favorable aux investisseurs.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

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

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars Eurozone (dénommé ici le «Compartiment» ou «DIGITAL FUNDS Stars Eurozone») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surpasser les marchés européens par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché. L'indice de référence du Compartiment est le MSCI EMU Small Cap, en dépit du fait que l'objectif du Compartiment soit d'offrir un résultat supérieur aux indices relatifs aux petites et aux grandes capitalisations.

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

L'objectif de DIGITAL FUNDS Stars US Equities (ci-après intitulé le «compartiment» ou «DIGITAL Stars US Equities») est de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés américains au sens large par la mise en oeuvre d'un modèle quantitatif sophistiqué destiné à identifier les acteurs «stars» du marché. L'indice de référence du compartiment est le l'indice S&P 500 Net Total Return.

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

Toutes les classes d'actions constituent des titres de créance destinés à être cotés à la bourse de Luxembourg. Le Conseil d'administration a décidé le 13 septembre

2012 de demander la radiation de la cote de toutes les Classes d'actions cotées au 1^{er} janvier 2013.

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

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

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

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

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

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

Etat consolidé des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	709 181 933.73
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	84 225 801.50
Total portefeuille-titres (note 1)	793 407 735.23
Avoirs en banques, avoires à vue et à terme	18 515 739.29*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	2 097 617.46
Créances sur ventes de titres (note 1)	14 156 462.43
Créances sur souscriptions	570 934.67
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	1 578.86
Créances sur dividendes	1 477 909.22
Autres actifs	15 000.36
Frais de constitution, nets (note 1)	1 353.22
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	186 577.90
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-6 538.55
Total Actif	830 424 370.09
Passif	
Découvert bancaire	-95 254.00
Autres engagements à court terme (Margins)	-45.00
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-152.18
A payer sur achats de titres (note 1)	-11 757 613.06
A payer sur rachats	-2 286 213.96
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-881 424.80
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-8 435.07
Provisions pour commission de performance (note 2)	-4 127.01
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-1 500.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-16 136.56
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-80 232.50
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-3 616.47
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-50 723.80
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-837.15
Total provisions	-1 047 033.36
Total Passif	-15 186 311.56
Actifs nets à la fin de la période	815 238 058.53 **

* Au 31 mars 2019, un montant de EUR 1 654.48 est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

** voir note 1 k) investissements entre compartiments

Etat consolidé des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-31.3.2019
Intérêts sur actifs liquides	6 720.96
Dividendes	2 649 760.40
Revenus sur prêts de titres (note 9)	425 190.43
Total revenus	3 081 671.79
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-5 728 838.91
Commission d'administration (note 2)	-52 909.57
Commission de performance (note 2)	-2 099.69
Frais de banque dépositaire (note 2)	-110 205.05
Taxe d'abonnement (note 3)	-156 058.10
Frais réglementaires (note 2)	-51 463.34
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-47 839.60
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-13 908.95
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-146.78
Frais d'emprunt de titres (note 9)	-170 076.17
Autres commissions et frais (note 2)	-53 284.22
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-84 839.83
Total charges	-6 471 670.21
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-3 389 998.42
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-32 370 041.66
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-699 648.73
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	368 591.76
Gain (Perte) de change réalisé(e)	68 150.27
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-32 632 948.36
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-36 022 946.78
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-73 381 859.75
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-132 421.68
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-72 987.39
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-73 587 268.82
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-109 610 215.60

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019
Actifs nets du fonds en EUR		1 771 383.60
Classe Acc¹	LU1813569529	
Actions en circulation		20 010.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		88.00
Classe CC¹	LU1862386726	
Actions en circulation		100.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		87.99
Classe I¹	LU1813569792	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		88.05
Classe R¹	LU1813569875	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		88.05

¹ Première NAV: 2.10.2018

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Luxembourg	96.49	Fonds de placement	96.49
Total	96.49	Total	96.49

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	1 853 681.97
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	-144 392.10
Total portefeuille-titres (note 1)	1 709 289.87
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	160 952.19
Autres actifs	33.32
Frais de constitution, nets (note 1)	676.61
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	-6 370.00
Total Actif	1 864 581.99
Passif	
Découvert bancaire	-91 902.81
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-42.01
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-7.58
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-750.00
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-77.42
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-418.57
Total provisions	-1 295.58
Total Passif	-93 198.39
Actifs nets à la fin de la période	1 771 383.60

Etat des opérations

	EUR
Revenus	2.10.2018-31.3.2019
Total revenus	0.00
Charges	
Commission d'administration (note 2)	-262.32
Taxe d'abonnement (note 3)	-30.68
Frais réglementaires (note 2)	-2 436.51
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-102.11
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-113.09
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-73.39
Autres commissions et frais (note 2)	-4 413.03
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-608.35
Total charges	-8 039.48
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-8 039.48
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-7 834.22
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-70 056.50
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-77 890.72
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-85 930.20
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-144 392.10
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-6 370.00
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-150 762.10
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-236 692.30

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	2.10.2018-31.3.2019
Actifs nets au début de la période	0.00
Souscriptions	2 009 000.00
Rachats	-924.10
Souscriptions (Rachats) net(te)s	2 008 075.90
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-8 039.48
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-77 890.72
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-150 762.10
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-236 692.30
Actifs nets à la fin de la période	1 771 383.60

Evolution du nombre d'actions en circulation

	2.10.2018-31.3.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	20 010.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	20 010.0000
Classe	CC
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	110.0000
Nombre d'actions remboursées	-10.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	100.0000
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10.0000
Classe	R
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	10.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) value non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010			
Fonds d'investissement, ouvert			
Luxembourg			
EUR DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK M	18 831.00	1 709 289.87	96.49
Total Luxembourg		1 709 289.87	96.49
Total Fonds d'investissement, ouvert		1 709 289.87	96.49
Total OPCVM/autres OPCs au sens de l'article 41 (1) e) de la loi amendée luxembourgeoise du 17 décembre 2010		1 709 289.87	96.49
Total du portefeuille-titres		1 709 289.87	96.49

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 21.06.19	-49.00	-6 370.00	-0.36
Total Contrats financiers à terme sur indices		-6 370.00	-0.36
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		-6 370.00	-0.36
Total Instruments dérivés		-6 370.00	-0.36
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		160 952.19	9.09
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-91 902.81	-5.19
Autres actifs et passifs		-585.65	-0.03
Total des actifs nets		1 771 383.60	100.00

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		415 471 432.17	545 533 952.07	430 321 747.46
Classe Acc	LU0090784017			
Actions en circulation		333 314.7180	364 214.9450	353 908.4480
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		867.80	945.69	909.00
Classe Acc 1¹	LU1731919103			
Actions en circulation		2 467.0000	2 467.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		93.19	101.56	-
Classe D	LU0905713201			
Actions en circulation		83 756.6460	94 689.6460	151 003.8680
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		165.36	184.91	180.96
Classe D 1¹	LU1731919525			
Actions en circulation		73 184.2150	89 467.3920	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		91.63	101.92	-
Classe GBP	LU0259627379			
Actions en circulation		5 920.6950	7 284.9350	6 594.6780
Valeur nette d'inventaire par action en GBP		310.58	337.50	322.86
Classe I	LU1506569661			
Actions en circulation		727 140.3460	1 054 777.1760	287 934.0080
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		117.05	127.22	121.74
Classe R	LU0323041763			
Actions en circulation		72 294.8660	159 372.8440	209 518.9950
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		182.32	199.16	192.50
Classe S²	LU1651323278			
Actions en circulation		10.0000	10.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		93.51	102.14	-
Classe USD	LU0274905818			
Actions en circulation		27 885.3290	29 719.6750	20 166.9750
Valeur nette d'inventaire par action en USD		201.59	216.33	204.63

¹ Première NAV: 28.12.2017

² Première NAV: 17.10.2017

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Grande-Bretagne	25.62	Internet, logiciels & services IT	10.05
Suède	11.39	Télécommunications	6.93
Suisse	10.79	Commerce détail, grands magasins	6.42
France	9.05	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	6.29
Allemagne	8.56	Pétrole	5.78
Italie	6.80	Immobilier	5.51
Danemark	5.27	Nourriture & boissons	5.48
Pays-Bas	4.34	Alimentation en eau & énergie	5.43
Norvège	4.19	Machines & appareils	4.83
Finlande	3.34	Tabac & alcool	4.76
Belgique	3.16	Assurance	4.09
Espagne	2.25	Electronique & semi-conducteurs	3.81
Luxembourg	1.24	Sociétés financières et sociétés de participation	3.73
Autriche	1.04	Divers services	3.25
Irlande	0.51	Industrie aérospatiale	3.15
Total	97.55	Circulation & transports	2.17
		Hôtellerie & loisirs	1.74
		Divers biens de consommation	1.68
		Chimie	1.61
		Construction, matériaux de construction	1.48
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	1.32
		Agriculture & pêche	1.31
		Appareils électriques et composants	1.22
		Textiles, vêtements & maroquinerie	1.16
		Diverses sociétés non classées	1.04
		Véhicules	0.83
		Santé & services sociaux	0.75
		Banques & instituts de crédit	0.68
		Diverses entreprises commerciales	0.55
		Ordinateurs, équipement de réseaux	0.50
		Total	97.55

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	362 514 313.09
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	42 777 475.63
Total portefeuille-titres (note 1)	405 291 788.72
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	8 627 260.05
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	915 905.94
Créances sur ventes de titres (note 1)	7 424 070.76
Créances sur souscriptions	48 061.70
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	857.11
Créances sur dividendes	780 798.70
Autres actifs	7 594.09
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	90 100.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-6 376.57
Total Actif	423 180 060.50
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-150.44
A payer sur achats de titres (note 1)	-6 519 919.47
A payer sur rachats	-643 535.13
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-463 991.94
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 383.55
Provisions pour commission de performance (note 2)	-2 099.69
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-8 273.07
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-41 802.08
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-1 861.39
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-24 611.57
Total provisions	-545 023.29
Total Passif	-7 708 628.33
Actifs nets à la fin de la période	415 471 432.17

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-31.3.2019
Intérêts sur actifs liquides	4 327.37
Dividendes	1 548 556.60
Revenus sur prêts de titres (note 9)	195 596.30
Total revenus	1 748 480.27
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-3 008 457.66
Commission d'administration (note 2)	-14 958.83
Commission de performance (note 2)	-2 099.69
Frais de banque dépositaire (note 2)	-55 124.74
Taxe d'abonnement (note 3)	-81 577.79
Frais réglementaires (note 2)	-18 524.68
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-24 237.08
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-4 331.58
Frais d'emprunt de titres (note 9)	-78 238.52
Autres commissions et frais (note 2)	-15 124.79
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-36 218.24
Total charges	-3 338 893.60
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 590 413.33
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-19 885 854.73
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-235 678.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	349 317.43
Gain (Perte) de change réalisé(e)	28 981.02
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-19 743 234.28
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-21 333 647.61
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-27 326 450.19
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-56 930.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-66 754.37
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-27 450 134.56
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-48 783 782.17

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-31.3.2019
Actifs nets au début de la période	545 533 952.07
Souscriptions	34 298 287.93
Rachats	-114 947 277.16
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-80 648 989.23
Dividende payé	-629 748.50
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 590 413.33
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-19 743 234.28
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-27 450 134.56
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-48 783 782.17
Actifs nets à la fin de la période	415 471 432.17

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-31.3.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période	364 214.9450
Nombre d'actions émises	21 122.1930
Nombre d'actions remboursées	-52 022.4200
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	333 314.7180
Classe	Acc 1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	2 467.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	2 467.0000
Classe	D
Nombre d'actions en circulation au début de la période	94 689.6460
Nombre d'actions émises	21 530.0000
Nombre d'actions remboursées	-32 463.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	83 756.6460
Classe	D 1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	89 467.3920
Nombre d'actions émises	6 406.0000
Nombre d'actions remboursées	-22 689.1770
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	73 184.2150
Classe	GBP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	7 284.9350
Nombre d'actions émises	0.0190
Nombre d'actions remboursées	-1 364.2590
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	5 920.6950
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 054 777.1760
Nombre d'actions émises	86 840.1330
Nombre d'actions remboursées	-414 476.9630
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	727 140.3460
Classe	R
Nombre d'actions en circulation au début de la période	159 372.8440
Nombre d'actions émises	14 890.2380
Nombre d'actions remboursées	-101 968.2160
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	72 294.8660
Classe	S
Nombre d'actions en circulation au début de la période	10.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10.0000
Classe	USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	29 719.6750
Nombre d'actions émises	799.0000
Nombre d'actions remboursées	-2 633.3460
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	27 885.3290

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

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

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

Actions au porteur

Autriche

EUR	S&T AG NPV	93 317.00	2 080 969.10	0.50
EUR	VERBUND AG CLASS'A NPV	52 219.00	2 233 928.82	0.54
Total Autriche			4 314 897.92	1.04

Belgique

EUR	BARCO NPV	15 037.00	2 054 054.20	0.49
EUR	COLRUYT SA NPV	54 661.00	3 602 159.90	0.87
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	23 611.00	1 475 687.50	0.36
EUR	PROXIMUS SA NPV	121 511.00	3 124 047.81	0.75
EUR	WAREHOUSES DE PALUW SICAFI SCA	3 380.00	483 340.00	0.12
Total Belgique			10 739 289.41	2.59

Danemark

DKK	DSV DKK1	40 249.00	2 967 415.12	0.72
DKK	GN STORE NORD DKK4	84 999.00	3 518 172.11	0.85
DKK	MATAS AS DKK2.5	139 931.00	1 233 345.11	0.30
DKK	ORSTED A/S DKK10	55 534.00	3 752 138.14	0.90
DKK	RINGJOBING LINDOBK DKK1 (POST SPLIT)	4 800.00	262 971.89	0.06
DKK	ROYAL UNIBREW A/S DKK2 (POST SPLIT)	63 596.00	4 182 693.85	1.01
DKK	SCANDINAVIAN TOBAC DKK1	87 012.00	967 390.97	0.23
DKK	TOPDANMARK AS DKK1	76 821.00	3 420 469.78	0.82
Total Danemark			20 304 596.97	4.89

Finlande

EUR	DNA OYJ NPV	86 462.00	1 597 817.76	0.39
EUR	METSO OYJ NPV	85 963.00	2 635 625.58	0.63
Total Finlande			4 233 443.34	1.02

France

EUR	AIR FRANCE-KLM EUR1.00	292 898.00	2 936 302.45	0.71
EUR	AIRBUS EUR1	20 284.00	2 391 483.60	0.57
EUR	ALTEN NPV	27 897.00	2 661 373.80	0.64
EUR	CARREFOUR EUR2.50	186 957.00	3 112 834.05	0.75
EUR	DASSAULT SYSTEMES EURO.50	29 503.00	3 916 523.25	0.94
EUR	HERMES INTL NPV	5 922.00	3 483 320.40	0.84
EUR	KERING EUR4	13 338.00	6 818 385.60	1.64
EUR	L'OREAL EURO.20	13 156.00	3 154 808.80	0.76
EUR	SAFRAN EURO.20	28 715.00	3 510 408.75	0.84
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	21 555.00	2 433 559.50	0.59
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	43 617.00	3 184 041.00	0.77
Total France			37 603 041.20	9.05

Allemagne

EUR	BECHTLE AG NPV	20 248.00	1 671 472.40	0.40
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	27 087.00	2 016 627.15	0.49
EUR	NEMETSCHKE SE ORD NPV	24 420.00	3 711 840.00	0.89
EUR	NORDEX AG NPV	120 033.00	1 750 081.14	0.42
EUR	RATIONAL AG NPV	1 454.00	799 700.00	0.19
EUR	TAG IMMOBILIEN AG NPV	169 066.00	3 719 452.00	0.90
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	57 178.00	1 534 657.52	0.37
EUR	WIRECARD AG NPV	12 950.00	1 446 515.00	0.35
Total Allemagne			16 650 345.21	4.01

Irlande

EUR	GLANBIA ORD EURO.06(DUBLIN LISTING)	121 675.00	2 122 012.00	0.51
Total Irlande			2 122 012.00	0.51

Italie

EUR	BRUNELLO CUCINELLI EUR100	43 521.00	1 333 918.65	0.32
EUR	DIASORIN SPA EUR1	36 475.00	3 271 807.50	0.79
EUR	ERG SPA EURO.10	88 706.00	1 496 470.22	0.36
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	648 193.00	2 096 904.36	0.50
EUR	INTERPUMP GROUP EURO.52	92 341.00	2 685 276.28	0.65
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	341 431.00	2 960 889.63	0.71
EUR	REPLY SPA EURO.13(POST SUBD)	27 685.00	1 589 119.00	0.38
EUR	TAMBURI INVESTMENT NPV	214 481.00	1 338 361.44	0.32
EUR	TECHNOGYM S P A NPV	188 434.00	2 067 120.98	0.50
EUR	UNIPOLSAI SPA NPV	1 119 648.00	2 691 633.79	0.65
Total Italie			21 531 501.85	5.18

Luxembourg

EUR	AROUNDTOWN SA EURO.01	206 385.00	1 516 929.75	0.36
EUR	SOLUTION 30 SE EURO.1275 (POST SUB)	335 157.00	3 646 508.16	0.88
Total Luxembourg			5 163 437.91	1.24

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en EUR Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
Pays-Bas			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	81 449.00	3 021 757.90	0.73
EUR BASIC-FIT N.V. EURO.06	58 944.00	1 768 320.00	0.42
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	33 495.00	3 151 209.60	0.76
EUR IMCD NV EURO.16	53 401.00	3 623 257.85	0.87
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	64 334.00	3 905 073.80	0.94
Total Pays-Bas		15 469 619.15	3.72
Norvège			
NOK AUSTEVOLL SEAFOOD NOK0.50	136 485.00	1 439 724.86	0.35
NOK DNO ASA NOK0.25	1 995 010.00	3 951 011.21	0.95
NOK LEROY SEAFOOD GROU NOK1.00	530 335.00	3 431 163.69	0.83
NOK SALMAR ASA NOK0.25	93 702.00	4 009 901.96	0.96
NOK TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	94 983.00	2 524 488.60	0.61
Total Norvège		15 356 290.32	3.70
Espagne			
EUR ACCIONA SA EUR1	13 651.00	1 355 544.30	0.32
EUR ALMIRALL SA EURO.12	155 633.00	2 365 621.60	0.57
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	166 369.00	3 161 011.00	0.76
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	175 107.00	2 485 643.87	0.60
Total Espagne		9 367 820.77	2.25
Suède			
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	94 612.00	2 435 529.13	0.59
SEK FINGERPRINT CARDS SER'B'NPV (POST SPLIT)	853 284.00	1 086 230.29	0.26
SEK ICA GRUPPEN AB	174 422.00	6 246 840.04	1.50
SEK INDUTRADE AB NPV	120 290.00	3 056 114.74	0.74
SEK LIFCO AB SER'B'NPV	65 465.00	2 382 312.19	0.57
SEK LINDAB INTERNATIONAL AB	121 010.00	982 973.74	0.24
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	104 501.00	3 158 678.77	0.76
SEK MYCRONIC AB NPV	130 234.00	1 656 878.07	0.40
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	591 883.00	6 765 743.95	1.63
SEK SAS AB NPV	335 520.00	602 435.16	0.14
SEK THQ NORDIC AB SER'B'NPV	161 359.00	3 214 856.45	0.77
Total Suède		31 588 592.53	7.60
Grande-Bretagne			
GBP AVEVA GROUP ORD GBPO.03556	192 674.00	7 213 180.73	1.74
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	1 012 162.00	2 618 766.90	0.63
GBP BURFORD CAPITAL LT ORD NPV	155 026.00	3 033 202.80	0.73
EUR DIALOG SEMICONDUCT GBPO.10	64 440.00	1 748 901.60	0.42
GBP DUNELM GROUP LTD	485 931.00	4 903 244.27	1.18
GBP EI GROUP PLC ORD GBPO.025	735 984.00	1 819 228.76	0.44
GBP ELECTROCOMPONENTS ORD GBPO.10	349 540.00	2 278 861.62	0.55
GBP EQUINITI GROUP PLC ORD GBPO.001 (WI)	56 555.00	136 512.90	0.03
GBP FEVERTREE DRINKS ORD GBPO.0025	71 427.00	2 502 446.84	0.60
GBP FUTURE PLC ORD GBPO.15	182 554.00	1 597 357.17	0.38
GBP GREENE KING ORD GBPO.125	404 299.00	3 121 941.79	0.75
GBP GREGGS ORD GBPO.02	354 929.00	7 574 649.68	1.82
GBP HALMA ORD GBPO.10	314 678.00	6 105 791.80	1.47
GBP HIKMA PHARMACEUTIC ORD GBPO.10	154 076.00	3 203 252.29	0.77
GBP JOHN LAING GROUP P ORD GBPO.10	394 280.00	1 738 712.12	0.42
GBP LEARNING TECHS GP ORD GBPO.00375	1 784 933.00	1 462 399.26	0.35
GBP MARSHALLS GROUP ORD GBPO.25	102 754.00	737 526.75	0.18
GBP MICRO FOCUS INTL ORD GBPO.10	149 823.00	3 471 259.98	0.84
GBP MONEYSUPERMARKET.C ORD GBPO	299 165.00	1 291 843.17	0.31
GBP QINETIQ GROUP ORD GBPO.01	1 266 222.00	4 425 926.11	1.07
GBP SERCO GROUP ORD GBPO.02	3 387 625.00	5 032 046.39	1.21
GBP SOFTCAT PLC ORD GBPO.0005 (WI)	533 312.00	5 136 872.49	1.24
GBP SSP GROUP PLC ORD GBPO.01033333	711 443.00	5 715 757.30	1.38
GBP STAGECOACH GROUP ORD GBPO.0054824(POST CONSO)	1 408 121.00	2 509 981.55	0.60
GBP TELECOM PLUS ORD GBPO.05	101 694.00	1 793 817.49	0.43
GBP TRAVIS PERKINS ORD GBPO.10	193 256.00	3 074 749.77	0.74
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBPO.05	344 558.00	3 256 412.70	0.78
GBP VESUVIUS PLC ORD GBPO.10	280 593.00	1 932 577.39	0.47
Total Grande-Bretagne		89 437 221.62	21.53
Total Actions au porteur		283 882 110.20	68.33
Autres actions			
Suisse			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	13 290.00	3 260 562.05	0.78
Total Suisse		3 260 562.05	0.78
Total Autres actions		3 260 562.05	0.78

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
Actions nominatives			
Belgique			
EUR TELENET GRP HLDG NPV	55 543.00	2 381 683.84	0.57
Total Belgique		2 381 683.84	0.57
Danemark			
DKK TRYG A/S DKK5	63 997.00	1 565 327.35	0.38
Total Danemark		1 565 327.35	0.38
Finlande			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	101 301.00	9 623 595.00	2.32
Total Finlande		9 623 595.00	2.32
Allemagne			
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	27 711.00	3 167 367.30	0.76
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	203 303.00	3 007 867.89	0.73
EUR LEG IMMOBILIEN AG NPV	23 637.00	2 587 069.65	0.62
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	31 160.00	6 288 088.00	1.51
EUR UNIPER SE NPV	143 222.00	3 851 239.58	0.93
Total Allemagne		18 901 632.42	4.55
Italie			
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	28 821.00	3 444 109.50	0.83
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	582 776.00	3 291 518.85	0.79
Total Italie		6 735 628.35	1.62
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 676.00	2 565 848.00	0.62
Total Pays-Bas		2 565 848.00	0.62
Norvège			
NOK AKER BP ASA NOK1	64 358.00	2 043 315.00	0.49
Total Norvège		2 043 315.00	0.49
Suède			
SEK BETSSON AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	339 336.00	2 298 021.63	0.55
SEK ERICSSON SER'B' NPV	302 283.00	2 479 268.61	0.60
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	282 749.00	3 665 094.17	0.88
SEK SWEDISH MATCH NPV	66 622.00	3 031 479.71	0.73
SEK VITROLIFE AB NPV (POST SPLIT)	82 697.00	1 680 576.63	0.41
SEK WIHLBORGS FAST. AB NPV (POST SPLIT)	213 077.00	2 592 579.18	0.62
Total Suède		15 747 019.93	3.79
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	10 605.00	1 607 470.09	0.39
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	23 753.00	3 494 193.05	0.84
CHF BKW AG CHF2.5	23 691.00	1 438 519.29	0.35
CHF EMMI AG CHF10 (REGD)	2 274.00	1 781 382.13	0.43
CHF GIVAUDAN AG CHF10	1 521.00	3 460 260.90	0.83
CHF HUBER & SUHNER AG CHF0.25	27 605.00	1 774 921.57	0.43
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	11 611.00	3 206 339.03	0.77
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	40 692.00	3 453 327.54	0.83
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	41 003.00	3 511 987.73	0.84
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	38 408.00	3 716 306.10	0.89
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	21 388.00	3 767 896.16	0.91
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	7 175.00	2 813 546.05	0.68
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	7 311.00	3 183 964.89	0.77
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	33 252.00	4 365 222.17	1.05
Total Suisse		41 575 336.70	10.01
Grande-Bretagne			
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBP0.10	110 614.00	2 377 977.01	0.57
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	162 980.00	5 935 080.17	1.43
GBP NEXT ORD GBP0.10	85 897.00	5 562 263.16	1.34
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	177 344.00	3 134 409.54	0.75
Total Grande-Bretagne		17 009 729.88	4.09
Total Actions nominatives		118 149 116.47	28.44
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		405 291 788.72	97.55
Total du portefeuille-titres		405 291 788.72	97.55

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
--------------	----------------------	---	-------------------------------

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

EUR	EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 21.06.19	265.00	90 100.00	0.02
Total Contrats financiers à terme sur indices			90 100.00	0.02

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			90 100.00	0.02
---	--	--	------------------	-------------

Total Instruments dérivés			90 100.00	0.02
----------------------------------	--	--	------------------	-------------

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

USD	5 600 000.00	EUR	4 941 810.19	28.6.2019	8 622.47	0.00
GBP	1 830 000.00	EUR	2 132 230.94	28.6.2019	-14 999.04	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)					-6 376.57	0.00

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides			9 543 165.99	2.30
Autres actifs et passifs			552 754.03	0.13
Total des actifs nets			415 471 432.17	100.00

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

Rapport semestriel au 31 mars 2019

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		381 159 443.63	530 629 928.57	436 532 631.65
Classe Acc	LU0259626645			
Actions en circulation		958 277.3230	1 070 743.0860	963 981.6660
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		284.10	312.71	294.48
Classe Acc 1¹	LU1731919871			
Actions en circulation		2 237.0000	9 410.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		94.49	103.81	-
Classe Acc 2¹	LU1731919954			
Actions en circulation		47 461.3030	92 255.4360	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		94.75	104.03	-
Classe GBP	LU0259626991			
Actions en circulation		1 791.0900	1 635.1440	786.7570
Valeur nette d'inventaire par action en GBP		352.62	401.18	373.78
Classe I	LU0997310957			
Actions en circulation		584 491.0180	965 856.4560	851 826.0760
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		174.10	191.01	178.82
Classe M²	LU1813569958			
Actions en circulation		18 831.0000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		90.77	-	-

¹ Première NAV: 28.12.2017

² Première NAV: 2.10.2018

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Suisse	16.09	Internet, logiciels & services IT	9.05
Suède	14.65	Alimentation en eau & énergie	8.12
France	13.90	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	7.68
Italie	9.73	Assurance	7.58
Allemagne	8.17	Immobilier	6.21
Danemark	6.68	Télécommunications	5.78
Pays-Bas	6.10	Machines & appareils	5.20
Norvège	4.68	Pétrole	4.90
Espagne	4.05	Nourriture & boissons	4.81
Finlande	3.54	Sociétés financières et sociétés de participation	4.43
Belgique	3.25	Commerce détail, grands magasins	4.11
Luxembourg	1.98	Tabac & alcool	3.64
Autriche	1.85	Industrie aérospatiale	3.31
Irlande	1.44	Divers services	2.88
Grande-Bretagne	0.49	Electronique & semi-conducteurs	2.66
Portugal	0.44	Banques & instituts de crédit	1.97
Total	97.04	Appareils électriques et composants	1.82
		Textiles, vêtements & maroquinerie	1.82
		Chimie	1.76
		Agriculture & pêche	1.49
		Véhicules	1.46
		Hôtellerie & loisirs	1.43
		Divers biens de consommation	1.17
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	1.07
		Circulation & transports	1.00
		Construction, matériaux de construction	0.71
		Diverses sociétés non classées	0.54
		Industrie d'emballage	0.44
		Total	97.04

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	329 435 153.07
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	40 446 527.93
Total portefeuille-titres (note 1)	369 881 681.00
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	9 584 550.86
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	1 016 137.16
Créances sur ventes de titres (note 1)	6 649 650.08
Créances sur souscriptions	522 872.97
Intérêts à recevoir sur actifs liquides	721.75
Créances sur dividendes	665 188.95
Autres actifs	7 016.41
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	99 960.00
Total Actif	388 427 779.18
Passif	
Intérêts à payer sur découvert bancaire	-1.74
A payer sur achats de titres (note 1)	-5 198 425.80
A payer sur rachats	-1 595 966.83
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-399 314.45
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 383.55
Provisions pour commission de performance (note 2)	-2 027.32
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-7 513.74
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-36 469.07
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-1 679.74
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-24 553.31
Total provisions	-473 941.18
Total Passif	-7 268 335.55
Actifs nets à la fin de la période	381 159 443.63

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-31.3.2019
Intérêts sur actifs liquides	728.07
Dividendes	1 034 308.51
Revenus sur prêts de titres (note 9)	210 775.83
Total revenus	1 245 812.41
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-2 577 204.86
Commission d'administration (note 2)	-14 958.83
Frais de banque dépositaire (note 2)	-51 039.32
Taxe d'abonnement (note 3)	-70 579.99
Frais réglementaires (note 2)	-15 529.40
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-22 280.88
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-2 743.12
Frais d'emprunt de titres (note 9)	-84 310.33
Autres commissions et frais (note 2)	-17 192.72
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-46 847.76
Total charges	-2 902 687.21
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 656 874.80
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-10 006 601.89
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-322 710.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	4 341.46
Gain (Perte) de change réalisé(e)	47 232.56
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-10 277 737.87
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-11 934 612.67
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-41 912 557.47
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	-75 740.00
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-41 988 297.47
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-53 922 910.14

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-31.3.2019
Actifs nets au début de la période	530 629 928.57
Souscriptions	29 767 233.64
Rachats	-125 314 808.44
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-95 547 574.80
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 656 874.80
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-10 277 737.87
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-41 988 297.47
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-53 922 910.14
Actifs nets à la fin de la période	381 159 443.63

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-31.3.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 070 743.0860
Nombre d'actions émises	70 987.4690
Nombre d'actions remboursées	-183 453.2320
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	958 277.3230
Classe	Acc 1
Nombre d'actions en circulation au début de la période	9 410.0000
Nombre d'actions émises	3 127.0000
Nombre d'actions remboursées	-10 300.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	2 237.0000
Classe	Acc 2
Nombre d'actions en circulation au début de la période	92 255.4360
Nombre d'actions émises	4 146.5070
Nombre d'actions remboursées	-48 940.6400
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	47 461.3030
Classe	GBP
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 635.1440
Nombre d'actions émises	203.3490
Nombre d'actions remboursées	-47.4030
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 791.0900
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de la période	965 856.4560
Nombre d'actions émises	45 360.6080
Nombre d'actions remboursées	-426 726.0460
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	584 491.0180
Classe	M
Nombre d'actions en circulation au début de la période	0.0000
Nombre d'actions émises	19 631.0000
Nombre d'actions remboursées	-800.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	18 831.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

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

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

Actions au porteur

Autriche

EUR	ERSTE GROUP BK AG NPV	67 363.00	2 206 811.88	0.58
EUR	RHI MAGNESITA N.V. ORD EUR1.00 (DI)	40 468.00	2 116 476.40	0.55
EUR	VERBUND AG CLASS'A NPV	63 761.00	2 727 695.58	0.72
Total Autriche			7 050 983.86	1.85

Belgique

EUR	BARCO NPV	19 286.00	2 634 467.60	0.69
EUR	COLRUYT SA NPV	86 653.00	5 710 432.70	1.50
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	24 597.00	1 537 312.50	0.40
EUR	WAREHOUSES DE PALUW SICAFI SCA	3 159.00	451 737.00	0.12
Total Belgique			10 333 949.80	2.71

Danemark

DKK	AMBU A/S SER'B'DKK0.5	80 314.00	1 894 503.43	0.50
DKK	MATAS AS DKK2.5	147 340.00	1 298 647.68	0.34
DKK	ORSTED A/S DKK10	58 415.00	3 946 792.05	1.03
DKK	RINGKJOBING LNDOKB DKK1 (POST SPLIT)	7 348.00	402 566.14	0.10
DKK	ROYAL UNIBREW A/S DKK2 (POST SPLIT)	75 726.00	4 980 481.08	1.31
DKK	SCANDINAVIAN TOBAC DKK1	126 098.00	1 401 945.32	0.37
DKK	SIMCORP DKK1	49 513.00	4 261 251.41	1.12
DKK	TOPDANMARK AS DKK1	84 669.00	3 769 903.48	0.99
Total Danemark			21 956 090.59	5.76

Finlande

EUR	DNA OYJ NPV	91 272.00	1 686 706.56	0.44
EUR	METSO OYJ NPV	76 351.00	2 340 921.66	0.62
Total Finlande			4 027 628.22	1.06

France

EUR	AIR FRANCE-KLM EUR1.00	315 252.00	3 160 401.31	0.83
EUR	AIRBUS EUR1	52 689.00	6 212 033.10	1.63
EUR	ALTEN NPV	26 978.00	2 573 701.20	0.67
EUR	BIC EUR3.82	29 591.00	2 351 004.95	0.62
EUR	DASSAULT SYSTEMES EURO.50	51 139.00	6 788 702.25	1.78
EUR	HERMES INTL NPV	6 580.00	3 870 356.00	1.02
EUR	KERING EUR4	16 313.00	8 339 205.60	2.19
EUR	LVMH MOET HENNESSY EURO.30	8 548.00	2 802 889.20	0.74
EUR	MERSEN EUR2	60 787.00	1 750 665.60	0.46
EUR	PERNOD RICARD EUR1.55	14 612.00	2 337 920.00	0.61
EUR	SAFRAN EURO.20	29 716.00	3 632 781.00	0.95
EUR	SANOFI EUR2	38 153.00	3 004 167.22	0.79
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	29 296.00	3 307 518.40	0.87
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	38 860.00	2 836 780.00	0.74
Total France			52 968 125.83	13.90

Allemagne

EUR	BECHTLE AG NPV	20 397.00	1 683 772.35	0.44
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	48 917.00	3 641 870.65	0.96
EUR	NEMETSCHKE SE ORD NPV	17 513.00	2 661 976.00	0.70
EUR	RATIONAL AG NPV	1 733.00	953 150.00	0.25
EUR	TAG IMMOBILIEN AG NPV	183 549.00	4 038 078.00	1.06
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	81 434.00	2 185 688.56	0.57
EUR	WIRECARD AG NPV	11 343.00	1 267 013.10	0.33
Total Allemagne			16 431 548.66	4.31

Irlande

EUR	GLANBIA ORD EURO.06(DUBLIN LISTING)	122 900.00	2 143 376.00	0.56
EUR	KERRY GROUP 'A' ORD EURO.125(DUBLIN LIST)	33 788.00	3 361 906.00	0.88
Total Irlande			5 505 282.00	1.44

Italie

EUR	AMPLIFON EURO.02	107 079.00	1 857 820.65	0.49
EUR	BRUNELLO CUCINELLI EUR100	8 081.00	247 682.65	0.06
EUR	DIASORIN SPA EUR1	35 946.00	3 224 356.20	0.85
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	624 633.00	2 020 687.76	0.53
EUR	HERA EUR1	724 982.00	2 337 341.97	0.61
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	201 079.00	1 602 599.63	0.42
EUR	INTERPUMP GROUP EURO.52	84 738.00	2 464 181.04	0.65
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	311 607.00	2 702 255.90	0.71
EUR	REPLY SPA EURO.13(POST SUBD)	29 501.00	1 693 357.40	0.44
EUR	SARAS RAFFINERIE NPV	1 098 276.00	1 813 253.67	0.48
EUR	TAMBURI INVESTMENT NPV	9 710.00	60 590.40	0.02
EUR	TECHNOGYM S P A NPV	192 296.00	2 109 487.12	0.55
EUR	UNIPOLSAI SPA NPV	965 098.00	2 320 095.60	0.61
Total Italie			24 453 709.99	6.42

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
Luxembourg			
EUR AROUNDTOWN SA EURO.01	528 351.00	3 883 379.85	1.02
EUR SOLUTION 30 SE EURO.1275 (POST SUB)	337 788.00	3 675 133.44	0.96
Total Luxembourg		7 558 513.29	1.98
Pays-Bas			
EUR ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	140 901.00	5 227 427.10	1.37
EUR BASIC-FIT N.V. EURO.06	61 492.00	1 844 760.00	0.48
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	35 902.00	3 377 660.16	0.89
EUR IMCD NV EURO.16	94 749.00	6 428 719.65	1.69
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	66 907.00	4 061 254.90	1.06
Total Pays-Bas		20 939 821.81	5.49
Norvège			
NOK AUSTEVOLL SEAFOOD NOK0.50	142 153.00	1 499 514.29	0.39
NOK EUROPRIS ASA NOK1	571 301.00	1 627 724.85	0.43
NOK HEXAGON COMPOSITES NOK0.10	318 189.00	1 082 618.56	0.28
NOK LEROY SEAFOOD GROU NOK1.00	235 738.00	1 525 178.74	0.40
NOK NEL ASA NOK0.20	2 828 633.00	1 701 064.30	0.45
NOK NORWAY ROYAL SALMO NOK1	82 612.00	1 708 706.76	0.45
NOK SALMAR ASA NOK0.25	97 854.00	4 187 583.47	1.10
NOK SCATEC SOLAR ASA NOK0.025	199 561.00	1 830 601.01	0.48
NOK TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	100 555.00	2 672 583.00	0.70
Total Norvège		17 835 574.98	4.68
Portugal			
EUR NOS SGPS EURO.01	294 249.00	1 677 219.30	0.44
Total Portugal		1 677 219.30	0.44
Espagne			
EUR ACCIONA SA EUR1	10 371.00	1 029 840.30	0.27
EUR ALMIRALL SA EURO.12	136 489.00	2 074 632.80	0.54
EUR ENDESA SA EUR1.2	147 274.00	3 349 010.76	0.88
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	427 231.00	3 343 509.81	0.88
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	173 759.00	3 301 421.00	0.87
EUR SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	164 367.00	2 333 189.57	0.61
Total Espagne		15 431 604.24	4.05
Suède			
SEK ADDTECH AB SER'B'NPV	59 803.00	1 108 231.71	0.29
SEK BILLJA AB SER'A'NPV (POST SPLIT)	252 348.00	1 922 636.09	0.50
SEK BRAVIDA HOLDING AB NPV	213 627.00	1 680 952.30	0.44
SEK DIOS FASTIGHETER NPV	230 425.00	1 688 124.32	0.44
SEK ESSITY AB SER'B'NPV	89 398.00	2 301 308.85	0.60
SEK EVOLUTION GAMING NPV	37 186.00	2 615 395.58	0.69
SEK FINGERPRINT CARDS SER'B'NPV (POST SPLIT)	931 098.00	1 185 287.49	0.31
SEK ICA GRUPPEN AB	162 862.00	5 832 824.20	1.53
SEK INDUTRADE AB NPV	175 572.00	4 460 621.65	1.17
SEK LIFCO AB SER'B'NPV	56 373.00	2 051 448.64	0.54
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	114 008.00	3 446 040.22	0.90
SEK MYCRONIC AB NPV	127 459.00	1 621 573.64	0.43
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	389 668.00	4 454 248.41	1.17
SEK SAS AB NPV	360 535.00	647 350.26	0.17
SEK THQ NORDIC AB SER'B'NPV	181 094.00	3 608 049.22	0.95
Total Suède		38 624 092.58	10.13
Suisse			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	38 927.00	3 386 390.38	0.89
CHF VETROPACK HLDG SA CHF50 (BR)	871.00	1 690 209.01	0.44
Total Suisse		5 076 599.39	1.33
Grande-Bretagne			
EUR DIALOG SEMICONDUCT GBP0.10	68 422.00	1 856 973.08	0.49
Total Grande-Bretagne		1 856 973.08	0.49
Total Actions au porteur		251 727 717.62	66.04
Autres actions			
Suisse			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	13 793.00	3 383 967.82	0.89
Total Suisse		3 383 967.82	0.89
Total Autres actions		3 383 967.82	0.89
Actions nominatives			
Belgique			
EUR TELENET GRP HLDG NPV	47 915.00	2 054 595.20	0.54
Total Belgique		2 054 595.20	0.54

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
Danemark			
DKK TRYG A/S DKK5	143 526.00	3 510 557.89	0.92
Total Danemark		3 510 557.89	0.92
Finlande			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	99 708.00	9 472 260.00	2.48
Total Finlande		9 472 260.00	2.48
Allemagne			
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	200 471.00	2 965 968.45	0.78
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	26 493.00	3 391 104.00	0.89
EUR HYPOPORT FIN AG NPV (REGD)	10 943.00	1 958 797.00	0.51
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	31 775.00	6 412 195.00	1.68
Total Allemagne		14 728 064.45	3.86
Italie			
EUR FERRARI NV EURO.01(NEW)	30 465.00	3 640 567.50	0.95
EUR SNAM EUR1	737 615.00	3 377 539.09	0.89
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	989 460.00	5 588 470.08	1.47
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	438.00	5 005.46	0.00
Total Italie		12 611 582.13	3.31
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	3 313.00	2 312 474.00	0.61
Total Pays-Bas		2 312 474.00	0.61
Suède			
SEK BETSSON AB SER'B/NPV (POST SPLIT)	803 544.00	5 441 690.51	1.43
SEK ERICSSON SER'B' NPV	285 291.00	2 339 903.41	0.61
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	300 968.00	3 901 255.39	1.02
SEK SWEDISH MATCH NPV	39 269.00	1 786 844.84	0.47
SEK VITROLIFE AB NPV (POST SPLIT)	89 675.00	1 822 384.23	0.48
SEK WIHLBORGS FAST. AB NPV (POST SPLIT)	159 120.00	1 936 066.30	0.51
Total Suède		17 228 144.68	4.52
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	11 075.00	1 678 711.10	0.44
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	24 808.00	3 649 389.18	0.96
CHF BKW AG CHF2.5	25 037.00	1 520 248.52	0.40
CHF CEMBRA MONEY BANK CHF1.00 (REGD)	30 838.00	2 596 384.77	0.68
CHF GIVAUDAN AG CHF10	1 366.00	3 107 637.34	0.82
CHF HUBER & SUHNER AG CHF0.25	29 685.00	1 908 659.54	0.50
CHF INTERROLL HLDG AG CHF1 (REGD)	1 291.00	2 332 062.23	0.61
CHF LONZA GROUP AG CHF1(REGD)	12 964.00	3 579 965.47	0.94
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	44 316.00	3 760 878.39	0.99
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	43 762.00	3 748 301.52	0.98
CHF PARTNERS GROUP HLG CHF0.01 (REGD)	7 040.00	4 557 994.00	1.20
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	40 510.00	3 919 692.77	1.03
CHF SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	23 820.00	4 196 338.44	1.10
CHF SWISS LIFE HLDG CHF5.1(REGD)	9 280.00	3 638 983.60	0.95
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	7 545.00	3 285 872.67	0.86
CHF TEMENOS AG CHF5 (REGD)	40 915.00	5 371 197.67	1.41
Total Suisse		52 852 317.21	13.87
Total Actions nominatives		114 769 995.56	30.11
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		369 881 681.00	97.04
Total du portefeuille-titres		369 881 681.00	97.04
Instruments dérivés			
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Contrats financiers à terme sur indices			
EUR EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 21.06.19	294.00	99 960.00	0.03
Total Contrats financiers à terme sur indices		99 960.00	0.03
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		99 960.00	0.03
Total Instruments dérivés		99 960.00	0.03
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		10 600 688.02	2.78
Autres actifs et passifs		577 114.61	0.15
Total des actifs nets		381 159 443.63	100.00

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

Rapport semestriel au 31 mars 2019

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019	30.9.2018	30.9.2017
Actifs nets du fonds en EUR		9 165 086.94	39 831 982.67	20 982 053.02
Classe Acc	LU1506569588			
Actions en circulation		70 163.6760	76 856.3560	158 664.4400
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		117.37	136.33	132.24
Classe I¹	LU1651323351			
Actions en circulation		10 603.0000	283 209.2930	-
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		87.65	101.55	-
Classe I USD²	LU1737512811			
Actions en circulation		10.0000	6 686.0000	-
Valeur nette d'inventaire par action en USD		89.15	103.14	-

¹ Première NAV: 5.10.2017

² Première NAV: 28.12.2017

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Grande-Bretagne	22.66	Immobilier	18.62
Suède	13.94	Alimentation en eau & énergie	7.67
Allemagne	9.93	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	7.19
Suisse	9.84	Divers services	6.05
Italie	8.41	Commerce détail, grands magasins	5.20
Belgique	7.21	Télécommunications	5.02
Norvège	5.18	Internet, logiciels & services IT	5.00
France	4.25	Electronique & semiconducteurs	4.86
Danemark	3.82	Hôtellerie & loisirs	3.94
Pays-Bas	2.57	Sociétés financières et sociétés de participation	3.81
Portugal	2.40	Construction, matériaux de construction	3.64
Luxembourg	2.19	Banques & instituts de crédit	3.58
Finlande	2.19	Appareils électriques et composants	3.27
Espagne	1.39	Machines & appareils	3.08
Guernesey	1.17	Divers biens de consommation	2.61
Autriche	1.16	Industrie graphique, maisons d'édition et presse	2.32
Total	98.31	Nourriture & boissons	2.14
		Biotechnologie	1.84
		Ordinateurs, équipement de réseaux	1.37
		Fonds de placement	1.17
		Assurance	1.13
		Circulation & transports	1.07
		Sylviculture, bois, papier	1.05
		Chimie	1.04
		Véhicules	1.01
		Pétrole	0.63
		Total	98.31

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	8 429 024.30
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	581 322.85
Total portefeuille-titres (note 1)	9 010 347.15
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	148 903.16
Créances sur ventes de titres (note 1)	81 528.49
Créances sur dividendes	28 375.62
Autres actifs	220.82
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	1 080.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	1.62
Total Actif	9 270 456.86
Passif	
Découvert bancaire	-3 351.19
Autres engagements à court terme (Margins)	-45.00
A payer sur achats de titres (note 1)	-39 267.79
A payer sur rachats	-46 712.00
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-11 217.38
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-2 383.55
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-198.06
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-1 029.23
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-50.30
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-1 115.42
Total provisions	-15 993.94
Total Passif	-105 369.92
Actifs nets à la fin de la période	9 165 086.94

Etat des opérations

	EUR
Revenus	1.10.2018-31.3.2019
Intérêts sur actifs liquides	158.54
Dividendes	46 243.48
Revenus sur prêts de titres (note 9)	18 818.30
Total revenus	65 220.32
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-100 794.67
Commission d'administration (note 2)	-14 947.24
Frais de banque dépositaire (note 2)	-2 087.75
Taxe d'abonnement (note 3)	-2 111.53
Frais réglementaires (note 2)	-6 905.51
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-795.19
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-1 989.44
Frais d'emprunt de titres (note 9)	-7 527.32
Autres commissions et frais (note 2)	-4 896.28
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-1 156.60
Total charges	-143 211.53
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-77 991.21
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-1 748 570.65
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-57 206.00
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	17 754.44
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-7 586.29
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-1 795 608.50
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-1 873 599.71
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-4 021 692.49
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats financiers à terme	5 465.00
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur contrats de change à terme	-6 548.73
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-4 022 776.22
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-5 896 375.93

Etat des variations des actifs nets

	EUR
	1.10.2018-31.3.2019
Actifs nets au début de la période	39 831 982.67
Souscriptions	94 727.08
Rachats	-24 865 246.88
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-24 770 519.80
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-77 991.21
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-1 795 608.50
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-4 022 776.22
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-5 896 375.93
Actifs nets à la fin de la période	9 165 086.94

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-31.3.2019
Classe	Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période	76 856.3560
Nombre d'actions émises	263.0000
Nombre d'actions remboursées	-6 955.6800
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	70 163.6760
Classe	I
Nombre d'actions en circulation au début de la période	283 209.2930
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	-272 606.2930
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10 603.0000
Classe	I USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	6 686.0000
Nombre d'actions émises	700.0000
Nombre d'actions remboursées	-7 376.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

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

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

Actions au porteur

Autriche

EUR	CA IMMOBILIEN ANLA NPV	3 294.00	106 066.80	1.16
Total Autriche			106 066.80	1.16

Belgique

EUR	BARCO NPV	815.00	111 329.00	1.22
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	1 866.00	116 625.00	1.27
EUR	MONTEA C.V.A. NPV	1 048.00	77 132.80	0.84
EUR	ORANGE BELGIUM NPV	5 765.00	110 688.00	1.21
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	913.00	130 559.00	1.42
Total Belgique			546 333.80	5.96

Danemark

DKK	GN STORE NORD DKK4	2 742.00	113 493.43	1.24
DKK	LIFECYCLE PHARMA AS	105 263.00	32 571.11	0.35
DKK	MATAS AS DKK2.5	11 452.00	100 937.38	1.10
DKK	RINGKJOBING LNDGBK DKK1 (POST SPLIT)	1 887.00	103 380.83	1.13
Total Danemark			350 382.75	3.82

Finlande

EUR	TOKMANNI GROUP COR NPV	12 624.00	104 905.44	1.14
EUR	VALMET CORP NPV	4 258.00	96 060.48	1.05
Total Finlande			200 965.92	2.19

France

EUR	AIR FRANCE-KLM EUR1.00	9 767.00	97 914.18	1.07
EUR	ALTRAN TECHNOLOGIE EURO.50	10 569.00	103 364.82	1.13
EUR	INTER PARFUMS EUR3	2 556.00	123 838.20	1.35
EUR	ROBERTET SA EUR2.50	118.00	64 192.00	0.70
Total France			389 309.20	4.25

Allemagne

EUR	ADO PROPERTIES S.A NPV	907.00	45 939.55	0.50
EUR	BORUSSIA DORTMUND NPV	14 874.00	121 818.06	1.33
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	1 620.00	120 609.00	1.32
EUR	ECKERT & ZIEGLER ORD NPV	1 033.00	79 747.60	0.87
EUR	NEMETSCHKE SE ORD NPV	975.00	148 200.00	1.62
EUR	NORDEX AG NPV	8 034.00	117 135.72	1.28
EUR	PARAGON GMBH & CO NPV	1 517.00	54 612.00	0.59
EUR	TAG IMMOBILIEN AG NPV	5 000.00	110 000.00	1.20
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	4 171.00	111 949.64	1.22
Total Allemagne			910 011.57	9.93

Guernesey

GBP	THE RENEWABLES INF ORD NPV	78 089.00	106 751.62	1.17
Total Guernesey			106 751.62	1.17

Italie

EUR	DOBANK NPV	8 461.00	101 108.95	1.10
EUR	EUROTECH SPA NPV	29 781.00	125 229.11	1.37
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	39 091.00	126 459.39	1.38
EUR	FIERA MILANO EUR1	28 698.00	139 615.77	1.52
EUR	RCS MEDIAGROUP NPV	37 277.00	47 490.90	0.52
EUR	TECHNOGYM S P A NPV	9 871.00	108 284.87	1.18
EUR	TINEXTA SPA NPV	12 251.00	122 510.00	1.34
Total Italie			770 698.99	8.41

Luxembourg

EUR	AROUNDTOWN SA EURO.01	12 908.00	94 873.80	1.03
EUR	SOLUTION 30 SE EURO.1275 (POST SUB)	9 757.00	106 156.16	1.16
Total Luxembourg			201 029.96	2.19

Pays-Bas

EUR	BASIC-FIT N.V. EURO.06	3 919.00	117 570.00	1.28
EUR	IMCD NV EURO.16	1 736.00	117 787.60	1.29
Total Pays-Bas			235 357.60	2.57

Norvège

NOK	EUOPRIS ASA NOK1	37 219.00	106 042.68	1.16
NOK	NEL ASA NOK0.20	171 586.00	103 187.24	1.13
NOK	SCATEC SOLAR ASA NOK0.025	12 277.00	112 618.64	1.23
NOK	TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	5 742.00	152 612.72	1.66
Total Norvège			474 461.28	5.18

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
Portugal			
EUR NOS SGPS EURO.01	20 454.00	116 587.80	1.27
EUR REN-REDES ENERGET EUR1(REGD)	40 772.00	103 642.43	1.13
Total Portugal		220 230.23	2.40
Espagne			
EUR ACCIONA SA EUR1	1 285.00	127 600.50	1.39
Total Espagne		127 600.50	1.39
Suède			
SEK BIOGAIA AB SER'B/NPV	2 196.00	96 044.17	1.05
SEK CASTELLUM AB NPV	4 443.00	76 938.33	0.84
SEK CATENA AB NPV	5 058.00	125 056.52	1.37
SEK CELLAVISION AB NPV	2 128.00	57 006.73	0.62
SEK DIOS FASTIGHETER NPV	15 816.00	115 870.13	1.26
SEK FASTIGHETS AB BALD SER'B/NPV	2 793.00	79 916.69	0.87
SEK FINGERPRINT CARDS SER'B/NPV (POST SPLIT)	56 203.00	71 546.40	0.78
SEK HEMBLA AB SER'B/NPV	6 985.00	120 722.77	1.32
SEK LINDAB INTERNATIONAL AB	12 997.00	105 575.65	1.15
SEK MIPS AB NPV	5 477.00	70 679.31	0.77
SEK NIBE INDUSTRIER AB NPV B(POST SPLIT)	11 372.00	129 991.98	1.42
Total Suède		1 049 348.68	11.45
Suisse			
CHF GURIT HOLDING AG CHF50 (BR)	115.00	95 743.66	1.04
Total Suisse		95 743.66	1.04
Grande-Bretagne			
GBP 4IMPRINT GROUP ORD GBX38.461538	2 055.00	58 665.97	0.64
GBP AVON RUBBER ORD GBP1	6 112.00	92 207.45	1.01
GBP BARR(AG) ORD GBPO.04167	11 200.00	104 889.23	1.14
GBP DUNELM GROUP LTD	12 961.00	130 781.84	1.43
GBP EI GROUP PLC ORD GBPO.025	47 468.00	117 332.92	1.28
GBP ENERGIAN OIL & GAS ORD GBPO.01	6 483.00	57 516.56	0.63
GBP FUTURE PLC ORD GBPO.15	12 152.00	106 330.64	1.16
GBP GCP STUDENT LIVING ORD GBPO.01	30 697.00	54 432.55	0.59
GBP GREENE KING ORD GBPO.125	15 800.00	122 005.45	1.33
GBP GREGGS ORD GBPO.02	7 083.00	151 160.50	1.65
GBP HOMESERVE ORD GBPO.0269230769	9 639.00	114 655.58	1.25
GBP JOHN LAING GROUP P ORD GBPO.10	28 034.00	123 625.48	1.35
GBP MARSHALLS GROUP ORD GBPO.25	13 952.00	100 141.83	1.09
GBP MONEYSUPERMARKET.C ORD GBPO	23 299.00	100 608.88	1.10
GBP PETS AT HOME GROUP ORD GBPO.01(WI)	62 341.00	114 740.38	1.25
GBP SERCO GROUP ORD GBPO.02	73 192.00	108 720.87	1.19
GBP SPECTRIS ORD GBPO.05	3 596.00	104 744.87	1.14
GBP SPIRENT COMMS ORD GBX3.333333	62 098.00	103 627.69	1.13
GBP SSP GROUP PLC ORD GBPO.01033333	11 332.00	91 041.68	0.99
GBP TELECOM PLUS ORD GBPO.05	6 780.00	119 594.89	1.31
Total Grande-Bretagne		2 076 825.26	22.66
Total Actions au porteur		7 861 117.82	85.77
Actions nominatives			
Suède			
SEK FABEGE AB NPV (POST SPLIT)	8 298.00	107 561.66	1.17
SEK VITROLIFE AB NPV (POST SPLIT)	5 939.00	120 692.95	1.32
Total Suède		228 254.61	2.49
Suisse			
CHF ALLREAL HOLDING AG CHF1	803.00	121 716.03	1.33
CHF BERNER KT BK CHF35(REGD)	570.00	123 353.86	1.35
CHF BKW AG CHF2.5	1 904.00	115 611.02	1.26
CHF HBM HEALTHCARE INV CHF58.50 'A' (REGD)	737.00	111 250.62	1.22
CHF HELVETIA HOLDING CHF0.10 (REGD)	191.00	103 848.32	1.13
CHF HUBER & SUHNER AG CHF0.25	1 813.00	116 570.65	1.27
CHF PSP SWISS PROPERTY CHF0.10 (REGD)	1 178.00	113 981.69	1.24
Total Suisse		806 332.19	8.80
Total Actions nominatives		1 034 586.80	11.29
Fonds d'investissements, de type fermé			
Belgique			
EUR COFINIMMO SA NPV	964.00	114 137.60	1.25
Total Belgique		114 137.60	1.25
Total Fonds d'investissements, de type fermé		114 137.60	1.25
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		9 009 842.22	98.31

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

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

Droits

Guernesey

GBP RENEWABLES INFRA GRP LTD RIGHTS 26.03.19	11 450.00	504.93	0.00
Total Guernesey		504.93	0.00

Total Droits		504.93	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		504.93	0.00
--	--	---------------	-------------

Total du portefeuille-titres		9 010 347.15	98.31
-------------------------------------	--	---------------------	--------------

Instruments dérivés

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

Contrats financiers à terme sur indices

EUR STOXX EUROPE SMALL 200 FUTURE 21.06.19	9.00	1 080.00	0.01
Total Contrats financiers à terme sur indices		1 080.00	0.01

Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		1 080.00	0.01
---	--	-----------------	-------------

Total Instruments dérivés		1 080.00	0.01
----------------------------------	--	-----------------	-------------

Contrats de change à terme

Contrats de change à terme (Achat/Vente)

USD 890.00 EUR 785.15 28.6.2019		1.62	0.00
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)		1.62	0.00

Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		148 903.16	1.62
Découvert bancaire et autres engagements à court terme		-3 396.19	-0.04
Autres actifs et passifs		8 151.20	0.10
Total des actifs nets		9 165 086.94	100.00

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019
Actifs nets du fonds en EUR		1 843 191.37
Classe Acc¹	LU1813569289	
Actions en circulation		20 010.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		92.02
Classe I¹	LU1813569446	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		92.07
Classe R¹	LU1813569362	
Actions en circulation		10.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		92.08

¹ Première NAV: 2.10.2018

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Allemagne	20.03	Alimentation en eau & énergie	14.01
France	18.64	Télécommunications	8.84
Italie	18.64	Internet, logiciels & services IT	8.20
Pays-Bas	12.63	Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	8.05
Belgique	11.11	Assurance	6.05
Espagne	8.83	Pétrole	5.97
Finlande	7.78	Commerce détail, grands magasins	5.81
Autriche	2.05	Immobilier	5.42
Total	99.71	Divers biens de consommation	4.92
		Divers services	4.62
		Electronique & semiconducteurs	4.06
		Industrie aérospatiale	3.90
		Sociétés financières et sociétés de participation	3.67
		Machines & appareils	3.57
		Construction, matériaux de construction	2.66
		Industrie graphique, maisons d'édition et presse	2.30
		Chimie	2.10
		Appareils électriques et composants	2.04
		Banques & instituts de crédit	2.01
		Circulation & transports	1.51
		Total	99.71

Etat des actifs nets

	EUR
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	1 744 150.07
Portefeuille-titres, plus- (moins-) value non-réalisée	93 654.93
Total portefeuille-titres (note 1)	1 837 805.00
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	3 296.93
Créances sur ventes de titres (note 1)	1 213.10
Créances sur dividendes	1 715.71
Autres actifs	32.63
Frais de constitution, nets (note 1)	676.61
Total Actif	1 844 739.98
Passif	
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-43.17
Provisions pour frais de constitution (note 1)	-750.00
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-35.97
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-225.18
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-75.71
Provisions pour autres commissions et frais (note 2)	-418.58
Total provisions	-1 548.61
Total Passif	-1 548.61
Actifs nets à la fin de la période	1 843 191.37

Etat des opérations

	EUR
Revenus	2.10.2018-31.3.2019
Dividendes	5 624.34
Total revenus	5 624.34
Charges	
Commission d'administration (note 2)	-257.39
Frais de banque dépositaire (note 2)	-214.45
Taxe d'abonnement (note 3)	-427.52
Frais réglementaires (note 2)	-2 444.43
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-99.89
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-113.16
Amortissement des frais de constitution (note 1)	-73.39
Autres commissions et frais (note 2)	-3 861.43
Total charges	-7 491.66
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 867.32
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-252 321.24
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-252 321.24
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-254 188.56
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) value non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	93 654.93
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	93 654.93
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-160 533.63

Etat des variations des actifs nets

	2.10.2018-31.3.2019	EUR
Actifs nets au début de la période		0.00
Souscriptions	2 003 725.00	
Total souscriptions	<u>2 003 725.00</u>	2 003 725.00
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-1 867.32	
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	<u>-252 321.24</u>	-252 321.24
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	93 654.93	
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées		<u>-160 533.63</u>
Actifs nets à la fin de la période		1 843 191.37

Evolution du nombre d'actions en circulation

	2.10.2018-31.3.2019	
Classe		Acc
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		20 010.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		20 010.0000
Classe		I
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		10.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		10.0000
Classe		R
Nombre d'actions en circulation au début de la période		0.0000
Nombre d'actions émises		10.0000
Nombre d'actions remboursées		0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période		10.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

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

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

Actions au porteur

Autriche				
EUR	VERBUND AG CLASS'A/NPV	882.00	37 731.96	2.05
Total Autriche			37 731.96	2.05

Belgique				
EUR	BARCO NPV	248.00	33 876.80	1.84
EUR	COLRUYT SA NPV	525.00	34 597.50	1.87
EUR	ELIA SYS OPERATOR NPV	613.00	38 312.50	2.08
EUR	ORANGE BELGIUM NPV	1 748.00	33 561.60	1.82
EUR	WAREHOUSES DE PAUW SICAFI SCA	222.00	31 746.00	1.72
Total Belgique			172 094.40	9.33

Finlande				
EUR	METSO OYJ NPV	1 129.00	34 615.14	1.88
Total Finlande			34 615.14	1.88

France				
EUR	AIR FRANCE-KLM EUR1.00	2 767.00	27 739.18	1.50
EUR	AKKA TECHNOLOGIES EUR1.53	581.00	35 208.60	1.91
EUR	ALTEN NPV	364.00	34 725.60	1.88
EUR	ALTRAN TECHNOLOGIE EURO.50	3 178.00	31 080.84	1.69
EUR	BIC EUR3.82	307.00	24 391.15	1.32
EUR	KERING EUR4	81.00	41 407.20	2.25
EUR	SAFRAN EURO.20	319.00	38 997.75	2.11
EUR	SANOFI EUR2	442.00	34 803.08	1.89
EUR	SARTORIUS STEDIM B EURO.20 (POST SUBD)	305.00	34 434.50	1.87
EUR	SOITEC S.A.EUR2 (POST CONS)	560.00	40 880.00	2.22
Total France			343 667.90	18.64

Allemagne				
EUR	BECHTLE AG NPV	429.00	35 413.95	1.92
EUR	CARL ZEISS MEDITEC NPV	527.00	39 235.15	2.13
EUR	SAP AG ORD NPV	352.00	36 256.00	1.97
EUR	SYMRISE AG NPV (BR)	483.00	38 794.56	2.10
EUR	TAG IMMOBILIEN AG NPV	1 873.00	41 206.00	2.24
EUR	TLG IMMOBILIEN AG NPV	1 001.00	26 866.84	1.46
EUR	WIRECARD AG NPV	123.00	13 739.10	0.74
Total Allemagne			231 511.60	12.56

Italie				
EUR	FALCK RENEWABLES EUR1	10 650.00	34 452.75	1.87
EUR	INFRASTRUTTURE WIR NPV	4 001.00	31 887.97	1.73
EUR	INTERPUMP GROUP EURO.52	1 075.00	31 261.00	1.70
EUR	POSTE ITALIANE SPA NPV	4 489.00	38 928.61	2.11
EUR	TECHNOGYM S P A NPV	6 046.00	66 324.62	3.60
EUR	TINEXTA SPA NPV	3 244.00	32 440.00	1.76
EUR	UNIPOLSAI SPA NPV	15 191.00	36 519.16	1.98
Total Italie			271 814.11	14.75

Pays-Bas				
EUR	ASR NEDERLAND N.V. EURO.16	939.00	34 836.90	1.89
EUR	BASIC-FIT N.V. EURO.06	1 285.00	38 550.00	2.09
EUR	IMCD NV EURO.16	113.00	7 667.05	0.42
EUR	KONINKLIJKE AHOLD EURO.01	1 314.00	31 174.65	1.69
EUR	SBM OFFSHORE NV EURO.25	2 429.00	41 183.70	2.23
EUR	WOLTERS KLUWER EURO.12	697.00	42 307.90	2.30
Total Pays-Bas			195 720.20	10.62

Espagne				
EUR	ACCIONA SA EUR1	493.00	48 954.90	2.66
EUR	NATURGY ENERGY GRO EUR1	1 641.00	40 910.13	2.22
EUR	RED ELECTRICA CORP EURO.5	1 857.00	35 283.00	1.91
EUR	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	2 650.00	37 616.75	2.04
Total Espagne			162 764.78	8.83

Total Actions au porteur			1 449 920.09	78.66
---------------------------------	--	--	---------------------	--------------

Actions nominatives

Belgique				
EUR	TELENET GRP HLDG NPV	768.00	32 931.84	1.78
Total Belgique			32 931.84	1.78

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
Finlande			
EUR NESTE OIL OYJ NPV	724.00	68 780.00	3.73
EUR ORION CORP SER'B'NPV	1 195.00	39 936.90	2.17
Total Finlande		108 716.90	5.90
Allemagne			
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	1 733.00	25 639.74	1.39
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	314.00	40 192.00	2.18
EUR MTU AERO ENGINES H NPV (REGD)	356.00	71 840.80	3.90
Total Allemagne		137 672.54	7.47
Italie			
EUR SNAM EUR1	9 290.00	42 538.91	2.31
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	5 140.00	29 030.72	1.58
Total Italie		71 569.63	3.89
Pays-Bas			
EUR ADYEN NV EURO.01	53.00	36 994.00	2.01
Total Pays-Bas		36 994.00	2.01
Total Actions nominatives		387 884.91	21.05
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		1 837 805.00	99.71
Total du portefeuille-titres		1 837 805.00	99.71
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		3 296.93	0.18
Autres actifs et passifs		2 089.44	0.11
Total des actifs nets		1 843 191.37	100.00

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Rapport semestriel au 31 mars 2019

Données principales

Date	ISIN	31.3.2019	30.9.2018
Actifs nets du fonds en USD		6 543 431.75	7 414 970.22
Classe Acc EUR¹	LU1651323518		
Actions en circulation		500.0000	247.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		99.73	110.16
Classe Acc USD¹	LU1651323435		
Actions en circulation		60 578.5110	63 488.5110
Valeur nette d'inventaire par action en USD		104.14	113.50
Classe I USD¹	LU1651323609		
Actions en circulation		1 415.0000	1 415.0000
Valeur nette d'inventaire par action en USD		104.70	113.80
Classe R EUR¹	LU1651323781		
Actions en circulation		275.0000	130.0000
Valeur nette d'inventaire par action en EUR		99.23	109.89

¹ Première NAV: 17.10.2017

Structure du portefeuille-titres

Répartition géographique en % des actifs nets		Répartition économique en % des actifs nets	
Etats-Unis	94.33	Sociétés financières et sociétés de participation	16.25
Canada	1.95	Internet, logiciels & services IT	16.01
Iles Caïmans	1.13	Electronique & semiconducteurs	9.27
Total	97.41	Commerce détail, grands magasins	8.61
		Banques & instituts de crédit	7.02
		Divers services	5.80
		Textiles, vêtements & maroquinerie	5.29
		Appareils électriques et composants	4.37
		Pharmacie, cosmétique et produits médicaux	4.09
		Circulation & transports	3.86
		Véhicules	3.64
		Santé & services sociaux	3.41
		Ordinateurs, équipement de réseaux	2.55
		Machines & appareils	1.69
		Assurance	1.16
		Chimie	1.02
		Alimentation en eau & énergie	0.91
		Hôtellerie & loisirs	0.88
		Environnement & recyclage	0.85
		Biotechnologie	0.73
		Total	97.41

Etat des actifs nets

	USD
Actif	31.3.2019
Portefeuille-titres, coût d'acquisition	5 845 120.57
Portefeuille-titres, plus- (moins-) valeur non-réalisée	529 100.69
Total portefeuille-titres (note 1)	6 374 221.26
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme	170 368.11*
Autres actifs liquides (dépôts de garantie)	5 190.00
Créances sur dividendes	2 055.09
Autres actifs	115.75
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme (note 1)	2 030.00
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme (note 1)	-183.70
Total Actif	6 553 796.51
Passif	
Provisions pour commission de gestion (note 2)	-7 748.82
Provisions pour commission d'administration (note 2)	-1 346.57
Provisions pour frais de banque dépositaire (note 2)	-129.94
Provisions pour taxe d'abonnement (note 3)	-785.27
Provisions pour frais réglementaires (note 2)	-28.12
Provisions pour révision, conseil juridique et économique (note 2)	-326.04
Total provisions	-10 364.76
Total Passif	-10 364.76
Actifs nets à la fin de la période	6 543 431.75

Etat des opérations

	USD
Revenus	1.10.2018-31.3.2019
Intérêts sur actifs liquides	1 692.11
Dividendes	16 873.60
Total revenus	18 565.71
Charges	
Commission de gestion (note 2)	-47 588.32
Commission d'administration (note 2)	-8 449.40
Frais de banque dépositaire (note 2)	-1 952.40
Taxe d'abonnement (note 3)	-1 494.05
Frais réglementaires (note 2)	-6 313.57
Révision, conseil juridique et économique (note 2)	-364.31
Publications, frais d'impression et publicité (note 2)	-5 185.95
Autres commissions et frais (note 2)	-8 753.71
Intérêts sur liquidités et découvert bancaire	-9.97
Total charges	-80 111.68
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-61 545.97
Bénéfices (Pertes) réalisé(e)s (note 1)	
Gain (Perte) réalisé(e) sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-526 458.25
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats financiers à terme	-15 717.91
Gain (Perte) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-3 168.20
Gain (Perte) de change réalisé(e)	-535.62
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-545 879.98
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période	-607 425.95
Variations des plus- (moins-) values non-réalisées (note 1)	
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur titres évalués à la valeur de marché, hors options	-79 073.83
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats financiers à terme	1 295.00
Plus- (Moins-) valeur non-réalisée sur contrats de change à terme	354.50
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-77 424.33
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-684 850.28

* Au 31 mars 2019, un montant de USD 1 857.73 est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Etat des variations des actifs nets

	USD
	1.10.2018-31.3.2019
Actifs nets au début de la période	7 414 970.22
Souscriptions	193 409.81
Rachats	-380 098.00
Souscriptions (Rachats) net(te)s	-186 688.19
Revenus (Pertes) net(te)s des investissements	-61 545.97
Total des bénéfices (pertes) réalisé(e)s	-545 879.98
Total des Variations des plus- (moins-) values non-réalisées	-77 424.33
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets suite aux transactions effectuées	-684 850.28
Actifs nets à la fin de la période	6 543 431.75

Evolution du nombre d'actions en circulation

	1.10.2018-31.3.2019
Classe	Acc EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	247.0000
Nombre d'actions émises	253.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	500.0000
Classe	Acc USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	63 488.5110
Nombre d'actions émises	1 500.0000
Nombre d'actions remboursées	-4 410.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	60 578.5110
Classe	I USD
Nombre d'actions en circulation au début de la période	1 415.0000
Nombre d'actions émises	0.0000
Nombre d'actions remboursées	0.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	1 415.0000
Classe	R EUR
Nombre d'actions en circulation au début de la période	130.0000
Nombre d'actions émises	155.0000
Nombre d'actions remboursées	-10.0000
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	275.0000

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2019

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

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

Actions au porteur

Iles Caïmans

USD	FABRINET COM USD0.01	1 416.00	74 141.76	1.13
Total Iles Caïmans			74 141.76	1.13

Etats-Unis

USD	ABERCROMBIE & FITCH CO CL A	2 720.00	74 555.20	1.14
USD	ALLEGIAN TRAVEL CO	466.00	60 333.02	0.92
USD	ALTERYX INC COM USD0.0001 CL A	686.00	57 534.82	0.88
USD	AMERICAS CAR MART INC COM	866.00	79 100.44	1.21
USD	ARISTA NETWORKS IN COM USD0.0001	187.00	58 804.02	0.90
USD	ARTISAN PARTNERS A COM USD0.01 CL'A'	2 132.00	53 662.44	0.82
USD	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC COM	864.00	59 927.04	0.92
USD	ATKORE INTL GROUP COM USD0.01	2 642.00	56 882.26	0.87
USD	BANK OF MARIN BANC COM STK NPV	1 454.00	59 163.26	0.90
USD	BIO RAD LABS INC CL A	181.00	55 328.08	0.85
USD	BIOTELEMETRY INC COM USD0.001	654.00	40 953.48	0.63
USD	BOOT BARN HOLDINGS COM USD0.0001	4 183.00	123 147.52	1.88
USD	BOOZ ALLEN HAMILTO COM USD0.01 CLASS 'A'	1 341.00	77 965.74	1.19
USD	BYLINE BANCORP INC COM USD0.01	3 137.00	57 971.76	0.89
USD	CABOT MICROELECTRONICS CORP COM	515.00	57 659.40	0.88
USD	CACI INTL INC CLASS'A COM USD0.10	368.00	66 983.36	1.02
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	1 381.00	87 707.31	1.34
USD	CARGURUS INC COM USD0.001 CL A	1 803.00	72 228.18	1.10
USD	CASEYS GEN STORES INC COM	297.00	38 244.69	0.58
USD	CDW CORP COM USD0.01	584.00	56 280.08	0.86
USD	CHEMED CORP NEW COM	209.00	66 894.63	1.02
USD	CINTAS CORP COM	314.00	63 462.54	0.97
USD	CITY HLDG CO COM	811.00	61 790.09	0.94
USD	CLEAN HARBORS INC COM	777.00	55 578.81	0.85
USD	COLLUMBIA SPORTSWEAR CO COM	691.00	71 988.38	1.10
USD	CORCEPT THERAPEUTI COM STK USD0.00001	4 968.00	58 324.32	0.89
USD	CREDIT ACCEP CORP MICH COM	145.00	65 529.85	1.00
USD	CSX CORP COM USD1	891.00	66 664.62	1.02
USD	DECKERS OUTDOOR CORP COM	565.00	83 049.35	1.27
USD	DEXCOM INC COM	396.00	47 163.60	0.72
USD	DIEBOLD NIXDORF IN COM USD1.25	6 227.00	68 932.89	1.05
USD	DXP ENTERPRISES IN COM USD0.01	1 455.00	56 628.60	0.87
USD	EGAIN COMMS CORP COM USD0.001	4 955.00	51 779.75	0.79
USD	EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	945.00	47 741.40	0.73
USD	ENCORE WIRE CORP COM	1 061.00	60 710.42	0.93
USD	ENPHASE ENERGY INC COM USD0.00001	6 429.00	59 339.67	0.91
USD	FORTINET INC COM USD0.001	549.00	46 099.53	0.70
USD	FOX FACTORY HLDG COM USD0.001	1 147.00	80 163.83	1.23
USD	GENERAC HLDGS INC COM USD0.01	1 239.00	63 473.97	0.97
USD	GENOMIC HEALTH INC COM	725.00	50 786.25	0.78
USD	GREAT SOUTHN BANCORP INC COM	1 072.00	55 636.80	0.85
USD	HEARTLAND EXPRESS INC COM	3 615.00	69 697.20	1.07
USD	HEIDRICK & STRUGGLES INTL INC COM	1 703.00	65 275.99	1.00
USD	HIBBETT SPORTS INC COM USD0.01	2 632.00	60 035.92	0.92
USD	INSPERITY INC COM USD0.01	751.00	92 868.66	1.42
USD	K12 INC COM STK USD0.0001	2 788.00	95 154.44	1.45
USD	LPL FINL HLDGS INC COM USD0.001	724.00	50 426.60	0.77
USD	M & T BANK CORP COM USD0.50	353.00	55 428.06	0.85
USD	MALIBU BOATS INC COM USD0.01 CL A	1 204.00	47 654.32	0.73
USD	MATERION CORP COM NPV	947.00	54 035.82	0.83
USD	MAXIMUS INC COM	851.00	60 403.98	0.92
USD	MCGRATH RENTCORP COM	1 127.00	63 754.39	0.97
USD	MERCURY SYSTEMS IN COM USD0.01	867.00	55 557.36	0.85
USD	MGIC INVESTMENT CP COM USD1	5 091.00	67 150.29	1.03
USD	MOLINA HEALTHCARE INC COM	533.00	75 664.68	1.16
USD	NAPCO SEC TECH INC COM USD0.01	2 687.00	55 728.38	0.85
USD	NEW RELIC INC COM USD0.001	517.00	51 027.90	0.78
USD	NIC INC COM	3 274.00	55 952.66	0.85
USD	PLANET FITNESS INC COM USD0.0001 A	834.00	57 312.48	0.88
USD	PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	1 056.00	76 127.04	1.16
USD	PROVIDENT FINL SVCS INC COM	1 576.00	40 802.64	0.62
USD	RENT A CTR INC NEW COM	2 997.00	62 547.39	0.96
USD	RUSH ENTERPRISES INC CL A	1 212.00	50 673.72	0.77
USD	SAILPOINT TECHNOLO COM USD0.0001	1 641.00	47 129.52	0.72
USD	SHOE CARNIVAL INC COM	2 067.00	70 340.01	1.07
USD	SKYWEST INC COM	1 025.00	55 647.25	0.85
USD	SPLUNK INC COM USD0.001	477.00	59 434.20	0.91
USD	SPS COMMERCE INC COM USD0.001	817.00	86 651.02	1.32
USD	SPX CORP COM USD10	1 507.00	52 428.53	0.80
USD	SS&C TECH HLDGS COM USD0.01	1 207.00	76 873.83	1.17
USD	STOCK YARDS BANCOR COM NPV	1 682.00	56 868.42	0.87
USD	TABULA RASA HEALTH COM USD0.0001	937.00	52 865.54	0.81

Dénomination	Quantité/ Nominal	Evaluation en USD Plus- (Moins-) valeur non- réalisée sur Futures/ Contrats de change à terme/ Swaps (note 1)	en % des actifs nets
USD TECH DATA CORP COM	566.00	57 964.06	0.89
USD TELEDYNE TECHNOLOGIES INC COM	275.00	65 177.75	1.00
USD THE RMR GROUP INC COM USD0.001 CL A WI	766.00	46 710.68	0.71
USD TRINET GROUP INC COM USD0.000025	890.00	53 168.60	0.81
USD UNIVERSAL ELECTRON COM USD0.01	1 532.00	56 913.80	0.87
USD VEEVA SYSTEMS INC COM USD0.00001 CL 'A'	849.00	107 704.14	1.65
USD VIRTU FINANCIAL IN COM CL A USD0.00001	2 320.00	55 100.00	0.84
USD VITAMIN SHOPPE INC COM USD0.01	7 486.00	52 701.44	0.81
USD WEBSTER FINL CORP CONN COM	1 017.00	51 531.39	0.79
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	976.00	54 919.52	0.84
USD XPERI CORP COM USD0.001	2 049.00	47 946.60	0.73
USD ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	441.00	92 402.73	1.41
Total Etats-Unis		5 239 930.35	80.08
Total Actions au porteur		5 314 072.11	81.21
Actions nominatives			
Canada			
USD LULULEMON ATHLETIC COM STK USD0.01	780.00	127 818.60	1.95
Total Canada		127 818.60	1.95
Etats-Unis			
USD AMETEK INC COM USD0.01	697.00	57 830.09	0.88
USD ANTHEM INC COM USD0.01	182.00	52 230.36	0.80
USD ARCOSEA INC COM USD0.01	1 914.00	58 472.70	0.89
USD AUTOZONE INC COM USD0.01	69.00	70 664.28	1.08
USD COMERICA INC COM	725.00	53 157.00	0.81
USD DENTSPPLY SIRONA IN COM NPV	1 131.00	56 086.29	0.86
USD HILTON WORLDWIDE H COM USD0.01	670.00	55 683.70	0.85
USD KEYSIGHT TECHNOLOG COM USD0.01 'WD'	1 073.00	93 565.60	1.43
USD NEXTGEN HEALTHCARE COM USD0.01	3 369.00	56 700.27	0.87
USD PALO ALTO NETWORKS COM USD0.0001	228.00	55 376.64	0.85
USD PLURALSIGHT INC COM USD0.001 CL A	2 123.00	67 384.02	1.03
USD ROBERT HALF INTL COM USD0.001	842.00	54 864.72	0.84
USD XILINX INC COM USD0.01	747.00	94 712.13	1.45
USD YETI HOLDINGS INC COM USD0.01	3 491.00	105 602.75	1.61
Total Etats-Unis		932 330.55	14.25
Total Actions nominatives		1 060 149.15	16.20
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		6 374 221.26	97.41
Total du portefeuille-titres		6 374 221.26	97.41
Instruments dérivés			
Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			
Contrats financiers à terme sur indices			
USD S&P500 EMINI FUTURE 21.06.19	1.00	2 030.00	0.03
Total Contrats financiers à terme sur indices		2 030.00	0.03
Total Instruments dérivés admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs		2 030.00	0.03
Total Instruments dérivés		2 030.00	0.03
Contrats de change à terme			
Contrats de change à terme (Achat/Vente)			
EUR 76 000.00 USD	86 155.88	28.6.2019	-183.70
Total Contrats de change à terme (Achat/Vente)			-183.70
Avoirs en banques, avoirs à vue et à terme et autres actifs liquides		175 558.11*	2.68
Autres actifs et passifs		-8 193.92	-0.12
Total des actifs nets		6 543 431.75	100.00

* Au 31 mars 2019, un montant de USD 1 857.73 est utilisé en tant que collatéral pour la contrepartie UBS Europe SE.

Note 1 – Principales méthodes comptables

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

a) Calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

b) Principes d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Évaluation des opérations de change à terme

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

e) Évaluation des contrats financiers à terme

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

f) Conversion des devises étrangères

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

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

g) Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés de la société d'investissement sont établis en EUR. Les différents postes de l'état consolidé des actifs nets et de l'état consolidé des opérations au 31 mars 2019 du fonds sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR aux taux de change de clôture.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion du rapport annuel consolidé au 31 mars 2019:

Taux de change	
EUR 1 =	USD 1.122850

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

Le poste «Créances sur ventes de titres» peut également comprendre des créances sur opérations sur devises. Le poste «A payer sur achats de titres» peut également comprendre des engagements résultant d'opérations sur devises.

i) Enregistrement des revenus

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

j) Frais d'établissement

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

k) Investissements entre compartiments

Au 31 mars 2019, le compartiment DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex avait les investissements suivants dans un autre compartiment de DIGITAL FUNDS:

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex	Montant en EUR
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK M	1 709 289,87

Au 31 mars 2019, le total des investissements entre compartiments s'élève à 1 709 289,87 EUR et donc la VNI consolidée totale sans investissements entre compartiments s'élèverait à 813 528 768,66 EUR.

Note 2 – Charges et Frais

a) Commission de gestion

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

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

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe

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

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

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

- Classes «Acc», «Acc 1» et «GBP»: 1,50% (hors taxes)
- Classe «I»: maximum 1,00% (hors taxes)
- Classe «Acc 2»: 1,00% (hors taxes)

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

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

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

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

La Société de gestion aura droit à une commission de gestion payable tous les mois aux taux annuels suivants

des valeurs nettes d'inventaire moyennes du Compartiment au cours du mois concerné:

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

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

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

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

b) Commission de performance

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

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

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

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

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

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée. La commission de performance sera comptabilisée sur chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et versée à la Société de gestion dans les cinq Jours ouvrables suivant le dernier Jour ouvrable de chaque période. Aux fins de l'application du taux

de la commission de performance, la Société de gestion commence chaque période de douze mois avec un gain nul. En cas de performance négative au terme de la période de douze mois, celle-ci sera reportée sur la période de douze mois suivante: Principe du «high-water mark» («HWM»). Le HR sera réinitialisé à la fin de chaque période de calcul.

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

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

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

Commission de performance pour le fonds maître

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe

Durant toute la durée de vie du compartiment, la société de gestion recevra dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «période») une commission de performance annuelle de 15% pour les classes «Acc», «Acc 1» «GBP», «USD», «D», «D 1» et «I» et de 20% pour les classes «R» et «S» (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Europe Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration) au cours de la période (prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le compartiment au cours de la période) (l'«indice de performance»).

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

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

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

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

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

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

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

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

temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le compartiment au cours de la période) (l'«indice de performance»).

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

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

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

Durant toute la durée de vie du Compartiment, la Société de gestion percevra, dans les cinq jours ouvrables à compter du dernier jour ouvrable de chaque période de douze mois commençant le dernier jour ouvrable de septembre (la «Période»), une commission de performance annuelle de 15% pour les Classes «Acc» et «I», et de 20% pour la Classe «R» (hors taxes) de la surperformance des actifs nets (convertis dans la devise des Classes des actions) par rapport à l'indice MSCI Emu Small Cap (ou à tout autre indice approprié dans le cas où cet indice serait remplacé ou modifié suivant la décision du conseil d'administration, auquel cas la CSSF et les investisseurs seront informés du changement au préalable) au cours de la Période (au prorata temporis pour les souscriptions et les rachats réalisés dans le Compartiment au cours de la Période) (l'«Indice de performance»). En cas de surperformance de l'Indice de performance au cours de la Période malgré un déclin de la Valeur nette d'inventaire au cours d'une telle période, la Société de gestion recevra également une commission de performance en cas de déclin de la Valeur nette d'inventaire au cours de la Période.

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

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

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

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

Durant toute la durée de vie du compartiment, la Société de gestion percevra, dans les cinq jours

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

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

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

Pour les rachats, la commission de performance est cristallisée.

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

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

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

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

c) Autres Charges et Frais

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

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

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

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

Note 3 – Taxe d'abonnement

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

Note 4 – Politique de distribution

DIGITAL FUNDS Stars EuroFlex

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe

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

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

Pour l'exercice se clôturant le 30 septembre 2018, un dividende a été versé aux actionnaires comme suit:

DIGITAL FUNDS Stars Europe D et D 1

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

DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK

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

- Actions de classes «Acc», «Acc 1», «Acc 2» et «I» en EUR (actions d'accroissement), ne donnant pas lieu à la distribution de dividendes. Le revenu correspondant à ces actions est automatiquement réinvesti.
- Actions de classe «GBP» en GBP (actions de distribution), conférant à l'actionnaire le droit de bénéficier d'un dividende annuel.

Pour l'exercice se clôturant le 30 septembre 2018, aucun dividende n'a été versé aux actionnaires.

DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies

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

DIGITAL FUNDS Stars Eurozone

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

DIGITAL FUNDS Stars US Equities

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

Note 5 – Engagements sur contrats à terme

Les engagements résultant de contrats à terme par compartiment et devise respective au 31 mars 2019 peuvent se résumer comme suit:

DIGITAL FUNDS	Contrats à terme sur indices (achetés)	Contrats à terme sur indices (vendus)
Stars EuroFlex	- EUR	1 603 280.00 EUR
Stars Europe	8 670 800.00 EUR	- EUR
Stars Europe Ex-UK	9 619 680.00 EUR	- EUR
Stars Europe Smaller Companies	126 540.00 EUR	- EUR
Stars US Equities	141 890.00 USD	- USD

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

Note 6 – Accords de commissions indirectes

Pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019, des «accord de commissions indirectes» n'ont pas été conclus pour compte de DIGITAL FUNDS et le montant des «soft commissions» est égal à zéro.

Note 7 – Ratio de dépenses totales (TER)

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

TER pour les derniers 12 mois:

DIGITAL FUNDS	Ratio de dépenses totales (TER)	Dont commission de performance
Stars EuroFlex Acc	0.84%	0.00%
Stars EuroFlex CC	0.82%	0.00%
Stars EuroFlex I	0.74%	0.00%
Stars EuroFlex R	0.74%	0.00%
Stars Europe Acc	2.00%	0.36%
Stars Europe Acc 1	1.75%	0.11%
Stars Europe D	2.08%	0.43%
Stars Europe D 1	1.46%	0.35%
Stars Europe GBP	2.18%	0.52%
Stars Europe I	1.49%	0.39%
Stars Europe R	2.51%	0.38%
Stars Europe S	2.45%	0.30%
Stars Europe USD	2.07%	0.42%
Stars Europe Ex-UK Acc	2.31%	0.66%
Stars Europe Ex-UK Acc 1	2.84%	1.18%

DIGITAL FUNDS	Ratio de dépenses totales (TER)	Dont commission de performance
Stars Europe Ex-UK Acc 2	1.79%	0.64%
Stars Europe Ex-UK GBP	2.24%	0.60%
Stars Europe Ex-UK I	1.79%	0.82%
Stars Europe Ex-UK M	0.09%	0.00%
Stars Europe Smaller Companies Acc	2.06%	0.19%
Stars Europe Smaller Companies I	1.75%	0.53%
Stars Europe Smaller Companies I USD	2.98%	1.78%
Stars Eurozone Acc	0.86%	0.00%
Stars Eurozone I	0.70%	0.00%
Stars Eurozone R	0.74%	0.00%
Stars US Equities Acc EUR	2.40%	0.00%
Stars US Equities Acc USD	2.26%	0.00%
Stars US Equities I USD	1.76%	0.01%
Stars US Equities R EUR	2.67%	0.00%

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

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

Note 8 – Langue faisant foi

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

Note 9 – Prêt de titres

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

DIGITAL FUNDS	Risque de contrepartie découlant des prêts de titres au 31 mars 2019		Répartition des garanties (pondération en %) au 31 mars 2019		
	Valeur de marché des titres prêtés	Garantie (UBS Switzerland AG)	Actions	Obligations	Liquidités
Stars Europe	75 976 111.61 EUR	80 965 699.42 EUR	98.99	1.01	0.00
Stars Europe Ex-UK	68 011 123.80 EUR	72 477 626.06 EUR	98.99	1.01	0.00
Stars Europe Smaller Companies	1 980 317.49 EUR	2 110 371.10 EUR	98.99	1.01	0.00

Règlement relatif aux opérations de financement sur titres

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

Informations générales

Le tableau suivant détaille la valeur proportionnelle des prêts de titres par rapport à la valeur nette d'inventaire du compartiment ainsi que par rapport au total des titres prêtables au 31 mars 2019.

DIGITAL FUNDS	Titres prêtés en % de l'actif net	Titres prêtés en % du total des titres prêtables
Stars Europe	18.29%	18.70%
Stars Europe Ex-UK	17.84%	18.32%
Stars Europe Smaller Companies	21.61%	21.71%

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 compartiment:

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
Delivery Hero SE	14 917 443.80	13 353 567.27	388 823.20
Scout24 AG	11 675 810.70	10 451 772.14	304 330.03
Travelport Worldwide Ltd	5 585 810.47	5 000 219.66	145 594.16
Atlantia SPA	4 904 219.67	4 390 083.73	127 828.49
Fielmann AG	3 494 187.59	3 127 872.95	91 076.01
Baloise Holding AG	3 355 185.92	3 003 443.58	87 452.93
Software AG	3 206 773.34	2 870 589.90	83 584.55
Deutsche Pfandbriefbank AG	3 120 279.19	2 793 163.40	81 330.08
Carl Zeiss Meditec AG	2 487 110.37	2 226 373.10	64 826.54
Innogy SE	2 206 752.18	1 975 406.38	57 519.00

Informations supplémentaires

Rapport semestriel au 31 mars 2019
DIGITAL FUNDS

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

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

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

Garanties détenues à 100% par UBS Switzerland AG

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

Néant

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

Type et qualité de la garantie

Les informations relatives au type de garantie sont disponibles dans la note 9 «Prêt de titres».

Qualité de la garantie - cote de crédit:

– Rating > AA-	28.01%
– Rating <=AA-	71.99%
– non coté	0.00%

Échéance de la garantie

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	-	-	-
De 1 jour à 1 semaine	-	-	-
De 1 semaine à 1 mois	11 936.53	10 685.16	311.13
De 1 mois à 3 mois	-	-	-
De 3 mois à 1 an	92.01	82.36	2.40
Plus de 1 an	804 285.87	719 968.22	20 963.71
Illimitée	80 149 385.01	71 746 890.32	2 089 093.86

Monnaie de la garantie:

Monnaie de la garantie	Pourcentage
EUR	74.33%
CHF	9.81%
USD	8.97%
AUD	6.29%
GBP	0.37%
CAD	0.23%
Total	100.00%

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

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR)	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR)
Jusqu'à un 1 jour	75 976 111.61	68 011 123.80	1 980 317.49
De 1 jour à 1 semaine	-	-	-
De 1 semaine à 1 mois	-	-	-
De 1 mois à 3 mois	-	-	-
De 3 mois à 1 an	-	-	-
Plus de 1 an	-	-	-
Illimitée	-	-	-

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

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

Règlement et compensation des opérations

	DIGITAL FUNDS Stars Europe (EUR) Prêt de titres	DIGITAL FUNDS Stars Europe Ex-UK (EUR) Prêt de titres	DIGITAL FUNDS Stars Europe Smaller Companies (EUR) Prêt de titres
Règlement et compensation des opérations			
Contrepartie centrale	-	-	-
Bilatéraux	-	-	-
À trois parties	75 976 111.61 EUR	68 011 123.80 EUR	1 980 317.49 EUR

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

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

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

Ratio de rendement (Fonds)

DIGITAL FUNDS	Pourcentage
Stars Europe	0.26%
Stars Europe Ex-UK	0.31%
Stars Europe Smaller Companies	0.95%

Ratio de frais (agent prêteur des titres)

DIGITAL FUNDS	Pourcentage
Stars Europe	0.10%
Stars Europe Ex-UK	0.12%
Stars Europe Smaller Companies	0.38%