UNION BANCAIRE PRIVÉE

Rapport annuel comprenant les états financiers audités
au 31 décembre 2018

DINVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
de droit luxembourgeois

Un Fonds de Fonds alternatif
à risques particuliers

R.C.S. Luxembourg B 24 540

DINVEST **n'est pas autorisé à la distribution à des investisseurs non-qualifiés en Suisse ou à partir de la Suisse.**
Par conséquence, DINVEST et ses **compartiments ne peuvent être distribués qu'aux investisseurs qualifiés** comme défini dans l'Article 10 de la Loi sur les placements collectifs de capitaux.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Sommaire

Organisation **4**
Rapport du Conseil d'Administration **8**
Rapport du réviseur d'entreprises agréé **13**
Etat consolidé du patrimoine **16**
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net **17**
DINVEST - Total Return Holdings **18**
DINVEST - Select III (en liquidation) **23**
DINVEST - Total Return (en liquidation) **26**
DINVEST - Select I (liquidé le 11 avril 2018) **30**
DINVEST - Select II (en liquidation) **33**
Notes aux états financiers - Etats des instruments dérivés **37**
Autres notes aux états financiers **39**
Informations non auditées **48**

Organisation

SIÈGE SOCIAL

287-289 route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Monsieur Patrick PALFFY	Membre de la Direction Union Bancaire Privée, UBP SA Genève, Suisse Président du Conseil d'Administration
Monsieur André SCHMIT	Banquier Retraité Schieren, Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg Administrateur
Monsieur Daniel VAN HOVE	Administrateur-Délégué Orionis Management S.A., Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg Administrateur
Monsieur David BIASE	Membre de la Direction Union Bancaire Privée Asset Management LLC New York, Etats-Unis Administrateur (jusqu'au 19 juillet 2018)

GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT ALTERNATIFS

UBP Asset Management (Europe) S.A.
287-289 route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Organisation (suite)

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT ALTERNATIFS

Mr. Laurent NICOLAÏ de GORHEZ	Membre de la Direction Générale Union Bancaire Privée, UBP SA 96-98, rue du Rhône Case postale 1320 CH - 1211 Genève 1, Suisse Président du Conseil d'Administration (depuis le 25 mai 2018)
Mr. André GIGON	Administrateur indépendant Chemin de Grange-Canal 48 CH - 1224 Chêne-Bougeries Suisse Membre de la Direction
Mr. Nicolas FALLER	Directeur Général Exécutif Union Bancaire Privée, UBP SA 96-98, rue du Rhône Case postale 1320 CH - 1211 Genève 1, Suisse Membre de la Direction (depuis le 25 mai 2018)
Mr. Christian ASSEL	Membre de la Direction UBP Asset Management (Europe) S.A. 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg
Ms. Isabelle ASSERAY	Membre de la Direction UBP Asset Management (Europe) S.A. 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg
Mr. Dominique LEPREVOTS	Membre de la Direction Générale Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS 116, avenue des Champs Elysées 75008 Paris Membre de la Direction (depuis le 25 mai 2018)
Mr. Nicolas DELRUE	Membre de la Direction Générale Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS 116, avenue des Champs Elysées 75008 Paris Membre de la Direction (depuis le 25 mai 2018)

GESTIONNAIRE

Union Bancaire Privée, UBP SA
96-98 rue du Rhône
Case postale 1320
CH-1211 Genève 1
Suisse

Organisation (suite)

CONSEILLER EN INVESTISSEMENT

Union Bancaire Privée Asset Management LLC (jusqu'au 31 juillet 2018)
767 Fifth Avenue, 19th Floor
New York, NY-10153

BANQUE DÉPOSITAIRE

BNP Paribas Securities Services - Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

AGENT DOMICILIATAIRE

UBP Asset Management (Europe) S.A.
287-289 route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

AGENT ADMINISTRATIF, AGENT ENREGISTREUR ET DE TRANSFERT PAR DELEGATION

CACEIS Bank, Succursale de Luxembourg
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

AGENT PAYEUR ET REPRÉSENTANT EN SUISSE

Union Bancaire Privée, UBP SA
96-98, rue du Rhône
Case postale 1320
CH-1211 Genève 1
Suisse

AGENT DE DISTRIBUTION, DE MARKETING ET DE REPORTING

Union Bancaire Privée, UBP SA
96-98, rue du Rhône
Case postale 1320
CH-1211 Genève 1
Suisse

Organisation (suite)

DINVEST **n'est pas autorisé à la distribution à des investisseurs non-qualifiés en Suisse ou à partir de la Suisse.**
Par conséquent, DINVEST et ses compartiments **ne peuvent être distribués qu'aux investisseurs qualifiés** comme défini dans l'Article 10 de la Loi sur les placements collectifs de capitaux.

Informations supplémentaires à destination des investisseurs suisses en conformité avec la directive concernant les obligations liées à la perception de frais et à l'imputation de coûts du 22 mai 2014 de la *Swiss Fund & Asset Management Association* ("SFAMA") : Des rétrocessions pour la commercialisation de la SICAV à des distributeurs et gérants de fortunes sont effectuées directement à partir de la commission de gestion et de conseil en investissement. Des remises à partir de la commission de gestion et de conseil en investissement sont accordées aux investisseurs directs qui remplissent certaines conditions et qui demandent à ce que ces remises soient payées comme indiqué dans la section concernée du prospectus.

Les documents d'information relatifs à la SICAV à savoir les statuts, le prospectus, les rapports annuels et les états financiers audités, les rapports semestriels non audités ainsi que la liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport sont disponibles à titre gratuit au siège de la SICAV, 287-289 route d'Arlon, L-1150 Luxembourg et auprès du représentant en Suisse.

Le for pour les actions distribuées en Suisse à des investisseurs qualifiées est au siège du représentant suisse.

Rapport du Conseil d'Administration

1. RAPPORT DE GESTION

1.1 RÉTROSPECTIVE DES MARCHÉS

2018 : le grand écart entre performances économiques et marchés actions

La croissance mondiale a été forte sur 2018 (3,8%) mais des disparités sont apparues entre les grandes régions, et un ralentissement généralisé s'est mis en place en fin d'année. Le cycle économique a été marqué en 2018 par la crainte d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses nombreux partenaires, par des tensions spécifiques entre Washington et Pékin et, enfin, par les hausses de taux régulières de la Fed parallèlement à la réduction de son bilan.

La croissance américaine est ressortie en 2018 comme la plus vigoureuse parmi les grands pays développés (2,9%) grâce la réforme de la fiscalité et au rebond de la confiance des industriels ainsi que des consommateurs. Le taux de chômage a poursuivi sa baisse, pour revenir à un plus bas historique (3,7%), et les salaires ont affiché des tensions en raison du plein-emploi. La nouvelle politique commerciale américaine a donné lieu à un relèvement des droits de douane sur l'acier, l'aluminium et de nombreux produits importés de Chine. Finalement, l'accord commercial entre les Etats-Unis, le Mexique et le Canada a été renouvelé, et des négociations ont été ouvertes avec le Japon et l'Union européenne (UE) concernant notamment l'automobile. En fin d'année, il a été convenu une trêve de trois mois dans le conflit commercial opposant les Etats-Unis à la Chine – période utilisée par les autorités chinoises pour revoir leurs tarifs douaniers sur les produits américains, l'ouverture de leurs marchés, et aussi leur développement stratégique à moyen terme.

Les autres pays développés ont vu leurs perspectives ralentir au cours de l'année, notamment en Europe, où le rythme de croissance est repassé en dessous de 2% fin 2018. Les craintes d'une guerre commerciale ont particulièrement affecté le moral des entreprises européennes, alors que la croissance domestique n'était pas aussi solide qu'aux Etats-Unis, la consommation et la confiance des ménages se modérant malgré la baisse du chômage. De plus, l'environnement politique a été difficile en zone euro car des coalitions instables sont arrivées au pouvoir en Italie, en Espagne ainsi qu'en Allemagne, tandis que la France faisait face à des protestations en réponse aux réformes entreprises par le gouvernement. Le Royaume-Uni a enfin conclu avec l'UE un protocole de sortie, mais les soutiens au Premier ministre ont fait défaut, et le parlement britannique n'a pas ratifié l'accord, laissant intactes les craintes autour de cette sortie. Au Japon, la croissance est restée faible, durement impactée par des événements climatiques majeurs au troisième trimestre, mais la consommation et les salaires ont renoué avec une trajectoire plus positive.

En Chine, la croissance a ralenti sous l'effet des mesures adoptées en 2017 visant à réduire l'endettement des agents économiques. Avec les menaces de guerre commerciale, des mesures de relance ont été prises sur le plan budgétaire et aussi monétaire, mais elles n'ont pas encore produit leurs effets, sauf sur l'investissement, et l'activité domestique était encore en ralentissement en fin d'année. La croissance dans les autres pays émergents a également décéléré, en liaison avec les relèvements de taux directeurs, la baisse des cours de matières premières, et après la crise sur les devises observée au deuxième trimestre. Au Brésil, des signes d'amélioration sont apparus à la suite des élections et, en Argentine, des prêts du FMI ont été octroyés pour circonscrire la crise. Enfin, en Turquie, la situation est restée précaire, et le pays s'est embourbé dans la récession au second semestre.

L'inflation est revenue en ligne avec les objectifs des grandes banques centrales, à l'exception du Japon, où elle est restée bien inférieure à 2%. Aux Etats-Unis et en zone euro, l'inflation est repassée au-dessus de 2% en cours d'année, mais elle s'est modérée au dernier trimestre sous l'effet des baisses des cours des matières premières. Les indices de prix sous-jacents n'ont pas suivi le rebond des indices globaux, mais ils se sont montrés stables ou en légère hausse. Dans les pays émergents, l'inflation s'est inscrite sur une trajectoire haussière en raison de la demande domestique ainsi que du recul des devises locales.

Les banques centrales ont poursuivi leur resserrement, faisant réapparaitre des contraintes monétaires, voire des tensions sur les liquidités. La Fed a relevé ses taux directeurs à quatre reprises en 2018, passant d'une fourchette de 1,25%-1,50% à 2,25%-2,50%, et la BCE a mis fin à ses achats

nets d'actifs après une réduction des montants en octobre. La Banque d'Angleterre a rehaussé ses taux (lesquels sont passés de 0,50% à 0,75% en août) afin de contenir l'inflation et les salaires. Même la Banque du Japon a ajusté ses achats d'obligations et flexibilisé son objectif sur les taux à 10 ans. A l'opposé, la Banque centrale chinoise a assoupli sa politique au travers d'injections de liquidités et de baisses des taux de réserves des banques commerciales, après avoir laissé filer sa devise durant l'été. La plupart des banques centrales asiatiques ont poursuivi leurs relèvements de taux dans le sillage de la Fed, de façon à stabiliser leurs devises, restaurer la confiance des marchés, et aussi faire face à une inflation plus soutenue. Enfin, les banques centrales turque et argentine ont dû relever drastiquement leurs taux pour enrayer la crise monétaire, tandis que le Brésil a abaissé par deux fois ses taux directeurs.

Les obligations souveraines figurent parmi les rares actifs à clôturer dans le vert

Dans un contexte marqué par une forte croissance économique, des pressions inflationnistes grandissantes, et plusieurs relèvements de taux attendus de la part de la Fed, les taux américains courts et longs ont commencé l'année sur une trajectoire nettement ascendante. Il a cependant fallu attendre la mi-septembre pour voir le 10 ans franchir la barre des 3%, avant qu'il n'atteigne un pic à 3,24% début novembre. Des signes de ralentissement de l'économie mondiale et un discours plus «dovish» de Jerome Powell ont ensuite fait reculer le taux 10 ans à 2,68%, soit un gain de 28 points de base (pb) sur l'année. Avec un taux 2 ans qui est passé de 1,89% en début d'année à 2,49%, la courbe des taux s'est fortement aplatie. En zone euro, la hausse du 10 ans allemand en début d'année a été rapidement stoppée par la crainte, puis la matérialisation en mai, de l'alliance entre le Mouvement 5 Etoiles et La Ligue en Italie. Contrairement aux attentes, le Bund 10 ans s'est ainsi replié de 19 pb sur l'année, pour finir à 0,24%. La dette souveraine allemande (+2,4%) a par conséquent nettement surperformé son homologue américaine (+0,8%). A l'exception de la dette italienne (-1,4%), les obligations souveraines des grands pays développés ont fini dans le vert, y compris en Suisse (+0,9%) et au Royaume-Uni (+0,5%).

Si la montée de l'aversion pour le risque au cours du dernier trimestre a été très profitable aux obligations gouvernementales en fin d'année, elle s'est révélée délétère pour le crédit. L'écartement des spreads a ainsi nettement pénalisé tant le segment «investment-grade» (-2,2% en USD et -1,1% en EUR) que le segment «high yield» (respectivement -2,3% et -3,6%). Les pertes ont cependant été encore plus significatives pour les détenteurs d'obligations des pays émergents (-4,3% pour celles libellées en dollar et -6,2% pour celles en monnaies locales converties en dollar).

Devises et matières premières: nette appréciation du dollar et forte volatilité du pétrole

Après sa chute inattendue en 2017, le dollar s'est apprécié contre toutes les grandes devises en 2018, à l'exception du yen (-3% à 109,7), qui a joué son rôle de valeur refuge en fin d'année. Le billet vert a notamment bénéficié de la fermeté de la croissance américaine, des risques politiques en Italie et au Royaume Uni, ainsi que du net regain d'aversion pour le risque. L'euro a ainsi cédé près de 5% contre le dollar, tombant quasiment à 1,12 mi-novembre, avant de revenir à 1,15. Ces incertitudes en Europe ont logiquement soutenu le franc suisse, qui s'est apprécié d'environ 4% face à l'euro, pour finir à 1,13. L'absence d'accord sur le Brexit explique la volatilité de la livre sterling, qui a finalement perdu près de 6% contre le dollar. La plupart des devises émergentes se sont dépréciées face au billet vert, y compris la monnaie chinoise (-5%), qui a testé le niveau de 7,0 sur fond de guerre commerciale, de ralentissement de l'activité et d'assouplissement monétaire de la Banque centrale. Certaines devises ont été sévèrement pénalisées par des risques politiques au niveau domestique ou par la correction du cours des matières premières. Il s'agit notamment du peso argentin (-51%), de la livre turque (-28%), du réal brésilien (-15%) et du rouble russe (-17%).

Le rouble a bien évidemment souffert de la chute des prix du pétrole sur le dernier trimestre. De nombreuses raisons expliquent la montée des inquiétudes liées à un excès d'offre sur le marché. Alors que la hausse des cours jusqu'en octobre (le baril de brent passant la barre des USD 85) a été entretenue par la volonté de l'administration américaine de quitter l'accord sur le nucléaire iranien, l'annonce par Donald Trump de dérogations aux sanctions contre Téhéran dans un contexte de forte croissance de la production aux Etats-Unis et de craintes d'un ralentissement de la demande a

maintenu une pression vendeuse. Le prix du baril de brent a finalement clôturé à USD 54, soit un recul de 20% sur l'année. Après de lourdes pertes lors des deuxième et troisième trimestres, principalement en raison de la vigueur du dollar, les cours de l'or se sont repris en fin d'année, pour finir à USD 1'283 (-2%).

Marchés actions: retour de la volatilité pour une année très difficile

Malgré la bonne tenue de la croissance mondiale et une solide progression des bénéfices des entreprises, notamment aux Etats-Unis, l'indice MSCI World All Country (en monnaies locales, dividendes nets réinvestis) a reculé de 7,7% sur l'année (après un bond de 19,8% en 2017), avec des performances négatives pour la quasi-totalité des pays et des secteurs. Les marchés avaient pourtant commencé sur une note très positive, mais l'accélération de la hausse des salaires en janvier a fait craindre une fermeté accrue de la part de la Fed et déclenché une première secousse. En Europe, la formation du nouveau gouvernement en Italie au printemps a rappelé de mauvais souvenirs aux investisseurs. La bourse américaine – tirée par ses grandes sociétés technologiques – a, quant à elle, atteint de nouveaux sommets en septembre. Les marchés se sont ensuite effondrés durant le mois d'octobre, puis davantage encore en décembre, sur fond de craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, conjuguées à celles d'un resserrement monétaire excessif de la Fed. Au final, le marché américain (-5,0% selon l'indice MSCI) a une nouvelle fois surperformé celui de la zone euro (-12,7%), qui a notamment souffert de sa forte exposition au secteur bancaire. Grâce à son profil plus défensif, le marché suisse a un peu mieux résisté (-8,0%), à l'instar du marché britannique (-8,8%). Le marché japonais (-15,1%), notoirement cyclique, a par contre sous-performé les autres marchés développés et affiché une perte en ligne avec les marchés émergents en dollar (-14,6%). Les marchés asiatiques (-15,5% en dollar), et notamment chinois (-18,9%), ont été lourdement pénalisés par le conflit commercial sino-américain. En Amérique latine, le marché argentin s'est effondré (-50,8%), alors que le Brésil (-0,5%) a bénéficié de l'élection du nouveau président. En Europe, la bonne tenue du marché russe (-0,7%) a contrasté avec la chute sévère du marché turc (-41,4%).

Au niveau mondial, seuls les secteurs des services aux collectivités (+3,5% en monnaies locales) et de la santé (+2,9%) ont fini dans le vert. De l'autre côté du spectre, les secteurs de la finance, de l'industrie et des matériaux se sont tous repliés d'environ 13%. Le secteur de la technologie (-5,3%) a, lui, légèrement surperformé malgré une fin d'année catastrophique.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

1.2. PERSPECTIVES

Perspectives 2019 : gestion des risques plutôt que quête de performance

Début 2018, les investisseurs avaient toutes les raisons de s'enthousiasmer vu la poursuite de la croissance globale synchronisée, portée notamment par la relance fiscale américaine. Nous sommes cependant restés prudents, estimant que les investisseurs devraient désormais s'attendre à des performances plus modestes que celles observés en 2017. A l'aube de 2019, force est de constater que, même si les pressions sur les valorisations se sont détendues, sur le marché actions en particulier, d'autres risques se profilent toujours à l'horizon.

La croissance mondiale devrait ralentir en 2019 (3,6% attendu), et une désynchronisation des rythmes se mettra en place entre les différentes régions. Si les craintes de récession aux Etats-Unis ne semblent pas justifiées, la croissance américaine devrait s'essouffler (2,6% attendu, après 2,9%), mais elle demeurerait encore supérieure à celle des autres pays développés. L'activité en Chine devrait rebondir en cours d'année sous l'effet des différentes mesures de soutien et avec la perspective d'un accord commercial avec les Etats-Unis. La zone euro, le Royaume-Uni et le Japon devraient voir leur croissance se stabiliser sur un rythme plus faible que ceux constatés en 2017 et 2018.

L'inflation devrait aussi s'établir autour des objectifs des banques centrales, mais les pressions sur les salaires devraient perdurer, et les prix sous-jacents pourraient remonter progressivement dans plusieurs pays. Ainsi, les grandes banques centrales devraient poursuivre leur resserrement monétaire. Le durcissement des politiques des banques centrales devrait s'accélérer avec la fin de l'assouplissement quantitatif (QE) de la BCE et une Fed disposée à poursuivre ses hausses de taux sur l'année à venir. Toutefois, cette dernière pourrait faire une pause en raison du durcissement des conditions financières, de leur impact sur la conjoncture américaine et du stress sur les marchés financiers.

Dans ce contexte, les investisseurs en actions devraient tabler, pour 2019, sur des performances à un seul chiffre, alimentées principalement par une croissance modérée des bénéfices. Nous encourageons donc les investisseurs à opérer un repositionnement tactique du côté des produits structurés et des stratégies de hedge funds, afin de contenir le risque baissier en cette période de montée de la volatilité. D'un point de vue stratégique, cette volatilité offre aux investisseurs l'opportunité d'étendre leur horizon d'investissement, en s'appuyant plus largement sur les tendances séculaires en vue d'ajouter de la valeur en 2019.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Sous-fonds	Devise	Actifs nets au 31/12/2016 (millions)	Actifs nets au 31/12/2017 (millions)	Actifs nets au 31/12/2018 (millions)	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2016	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2017	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2018	Performance 2017 (1)	Performance 2018 (1)
DINVEST - Total Return Holdings	USD	69,06	44,23	31,62	8.300,60	8.510,65	8.162,87	+2,53%	-4,09%
DINVEST - Select III (*)	USD	0,27	0,17	0,19	1.614,52	1.045,31	1.168,50	N.R.	N.R.
DINVEST - Total Return (*)	USD	0,55	0,18	0,27	17.387,88	5.911,85	8.889,86	N.R.	N.R.
DINVEST - Select II (*)	USD	0,93	0,20	0,21	4.851,12	1.133,54	1.164,96	N.R.	N.R.

(1) La performance est calculée sur la base de:

- la classe d'actions A(Q) pour DINVEST - Total Return Holdings,
- la classe d'actions A(Q) sur la classe side-pocket pour DINVEST - Total Return (*),
- la classe d'actions A(Q) pour DINVEST - Select III (*),
- la classe d'actions M SP 12/08 pour DINVEST - Select II (*) ,

(*) En liquidation (cf, note 1)

Luxembourg, le 25 mars 2019 le Conseil d'administration

Remarque: Les informations figurant dans le présent document correspondent à des performances passées et ne sauraient constituer une indication des résultats futurs,

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
BP 1173
L-1011 Luxembourg

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Aux actionnaires de
DINVEST
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de DINVEST (le «Fonds») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état du patrimoine et le portefeuille-titres au 31 décembre 2018 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets au 31 décembre 2018, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de DINVEST et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

Société à responsabilité limitée au capital de 35.000 €
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement 10022179

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (suite)

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

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

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

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissions des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation;

Deloitte.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (suite)

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Virginie Ng Wing Lit-Boulot, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

Luxembourg, le 24 avril 2018

DINVEST

Consolidé

Etats Financiers au 31/12/2018

Etat du patrimoine au 31/12/2018

Exprimé en USD

Actif		**36,140,544.92**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	33,026,215.89
Avoirs bancaires	Note 2	2,978,588.64
A recevoir sur ventes de titres		121,177.85
Plus-values non réalisées sur changes à terme	Note 2	14,562.54
Exigible		**3,845,600.27**
Dettes bancaires		3,656,755.66
Autres dettes		188,844.61
Actif net		**32,294,944.65**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST
Consolidé

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 31/12/2018

Exprimé en USD

Revenus		**30,110.35**
Intérêts bancaires		30,110.35
Charges		**980,773.87**
Commission de gestion	Note 4	525,923.76
Taxe d'abonnement	Note 6	17,403.71
Service fee	Note 7	33,842.95
Frais de révision		45,388.43
Intérêts bancaires payés		117,162.54
Frais légaux		22,199.82
Autres frais d'administration	Note 9	76,925.10
Frais bancaires et autres commissions		23,462.78
Autres charges		118,464.78
Revenus nets des investissements		**-950,663.52**
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		514,257.90
- Perte sur vente de titres	Note 2	-1,163,654.56
- Gain sur options	Note 2	2,078,662.31
- Gain sur contrats de change à terme	Note 2	533,682.85
- Perte sur contrats de change à terme	Note 2	-923,022.01
- Gain sur change	Note 2	1,475,797.66
- Perte sur change	Note 2	-1,506,786.86
Résultat réalisé		**58,273.77**
Variation nette sur :		
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres	Note 2	-930,610.59
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	Note 2	-189,637.68
- Plus-value non réalisée sur change à terme	Note 2	-54,567.65
- Moins-value non réalisée sur change à terme	Note 2	257.73
Résultat des opérations		**-1,116,284.42**
Emissions		441,728.90
Rachats		-11,553,948.48
Produits de liquidation	Note 12	-392,304.28
Total des variations de l'actif net		**-12,620,808.28**
Actif net au début de l'exercice		**44,915,752.93**
Actif net à la fin de l'exercice		**32,294,944.65**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etats Financiers au 31/12/2018

Etat du patrimoine au 31/12/2018

Exprimé en USD

Actif		**35,463,163.69**
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	33,026,215.89
Avoirs bancaires	Note 2	2,301,207.41
A recevoir sur ventes de titres		121,177.85
Plus-values non réalisées sur changes à terme	Note 2	14,562.54
Exigible		**3,841,469.72**
Dettes bancaires		3,656,737.64
Autres dettes		184,732.08
Actif net		**31,621,693.97**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2018 au 31/12/2018

	Actions en circulation au 01/01/2018	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2018
A(Q) - Capitalisation	3,283.5712	0.0000	779.0420	2,504.5292
AC(Q) - CHF - Capitalisation	89.1740	26.1165	7.5083	107.7822
AE(Q) - EUR - Capitalisation	657.8708	0.0000	290.7711	367.0997
B(Q) - Capitalisation	9.6352	0.0000	0.0000	9.6352
C(Q) - Capitalisation	415.2426	14.6680	35.2936	394.6170
G(Q) - Capitalisation	67.4371	0.0000	28.0137	39.4234
GC(Q) - CHF - Capitalisation	3.6560	0.0000	0.0000	3.6560
GE(Q) - EUR - Capitalisation	28.7572	0.0000	23.0118	5.7454
H(Q) - Capitalisation	89.6787	0.0000	39.6823	49.9964
HE(Q) - EUR - Capitalisation	28.1856	0.0000	0.0000	28.1856
I(Q) - Capitalisation	165.3607	0.0000	24.4636	140.8971
IE(Q) - EUR - Capitalisation	54.0360	0.0000	17.8171	36.2189

DINVEST - Total Return Holdings

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	31,621,693.97	44,235,276.64	69,060,718.80
A(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2,504.5292	3,283.5712	4,521.7091
Valeur nette d'inventaire par action	USD	8,162.87	8,510.65	8,300.60
AC(Q) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		107.7822	89.1740	123.0949
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	10,859.46	11,721.32	11,713.72
AE(Q) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		367.0997	657.8708	787.6193
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	8,007.70	8,603.14	8,554.59
AS(Q) - GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0000	1.2800
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0.00	0.00	5,436.03
B(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		9.6352	9.6352	9.6352
Valeur nette d'inventaire par action	USD	8,028.49	8,367.30	8,157.47
C(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		394.6170	415.2426	2,513.4243
Valeur nette d'inventaire par action	USD	9,077.06	9,412.47	9,130.64
G(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		39.4234	67.4371	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	10,115.72	10,493.99	0.00
GC(Q) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		3.6560	3.6560	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	9,200.88	9,881.53	0.00
GE(Q) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		5.7454	28.7572	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	6,487.33	6,934.94	0.00
H(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		49.9964	89.6787	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	9,683.39	10,095.92	0.00
HE(Q) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		28.1856	28.1856	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	6,123.31	6,578.55	0.00
I(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		140.8971	165.3607	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	10,350.05	10,710.27	0.00
IE(Q) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		36.2189	54.0360	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	8,494.18	9,057.45	0.00

DINVEST - Total Return Holdings

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2018

Exprimé en USD

Quantité/ Valeur nom.	Dénomination	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts			28,524,633.80	33,026,215.89	104.44
	Fonds d'investissement (OPC)		**28,524,633.80**	**33,026,215.89**	**104.44**
1,012.8988	ALPHADYNE INT CL 1A US S.1	USD	2,227,562.77	2,597,422.00	8.21
605.9587	ANDURAND CMDTY-A-USD-APR13	USD	1,044,716.64	924,012.48	2.92
18,219.6900	BLACK DIAMOND THEMATIC-A-RES INI SUB-SER	USD	2,139,141.52	2,369,319.77	7.49
120.0000	CAYMUS ENERGY PLUS OFF -A-(R) S 0717	USD	1,200,000.00	1,100,711.39	3.48
20.0000	CAYMUS ENERGY PLUS OFF -A-(R) S 1117	USD	200,000.00	188,927.53	0.60
13,589.0457	HENGISTBURY FD LTD CL.-A- RESTRICT 01/13	USD	1,613,237.31	2,141,153.91	6.77
17,409.1372	LMR FUND LTD CL.D USD.RES S.1	USD	2,601,402.09	3,064,193.29	9.69
1,327.5049	MILLENNIUM INT LTD -FF- SUB -III- S.01 A	USD	2,257,581.57	2,874,031.52	9.09
10,864.2679	MW TOPS FUND CLASS A USD	USD	2,590,530.47	2,930,247.33	9.27
746.8940	PHARO MACRO FUND LTD -A- S.01/05/05	USD	2,356,699.66	3,052,768.49	9.65
19,260.3905	STONE MILLINER MACRO CL.A NNI S1(02/2012)	USD	2,803,468.84	2,805,732.38	8.87
1,750.0000	TENARON CAPITAL OFFSHORE FUND A USD S12	USD	1,750,000.00	1,797,517.45	5.68
1,477.8900	THIRD POINT ULTRA -D- S.21	USD	1,477,890.00	1,277,560.18	4.04
7,707.8858	TT MID CAP EUROPE L/S FD LTD -B- USD	USD	2,505,110.45	3,164,703.75	10.02
9.3109	VISIUM BAL. OFF CL.B SUB 2 S NOV 01 2005 *	USD	20,527.53	0.00	0.00
1,243.1940	ZP OFFSH UTIL FD-B-01	USD	1,736,764.95	2,737,914.42	8.66
Total portefeuille-titres			**28,524,633.80**	**33,026,215.89**	**104.44**
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				**-1,355,530.23**	**-4.29**
Autres actifs/(passifs)				**-48,991.69**	**-0.15**
Total				**31,621,693.97**	**100.00**

* cf. note 15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition géographique du portefeuille-titres

(par pays de résidence de l'émetteur)	% des actifs nets
Iles Caïmans	63.62
Etats-Unis d'Amérique	17.75
Luxembourg	9.76
Ile de Guernesey	9.27
Iles Vierges Britanniques	4.04
	104.44

Répartition économique du portefeuille-titres

	% des actifs nets
Fonds d'investissement	104.44
	104.44

DINVEST - Total Return Holdings

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 31/12/2018

Exprimé en USD

Revenus		**18,137.09**
Intérêts bancaires		18,137.09
Charges		**955,305.95**
Commission de gestion	Note 4	525,923.76
Taxe d'abonnement	Note 6	17,017.33
Service fee	Note 7	33,842.95
Frais de révision		44,092.84
Intérêts bancaires payés		116,875.64
Frais légaux		21,303.68
Autres frais d'administration	Note 9	76,925.10
Frais bancaires et autres commissions		23,456.18
Autres charges		95,868.47
Revenus nets des investissements		**-937,168.86**
Réalisé :		
- Perte sur vente de titres	Note 2	-1,163,654.56
- Gain sur options	Note 2	1,982,829.52
- Gain sur contrats de change à terme	Note 2	533,682.85
- Perte sur contrats de change à terme	Note 2	-923,022.01
- Gain sur change	Note 2	1,474,397.64
- Perte sur change	Note 2	-1,505,466.40
Résultat réalisé		**-538,401.82**
Variation nette sur :		
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres	Note 2	-930,610.59
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres	Note 2	-189,637.68
- Plus-value non réalisée sur change à terme	Note 2	-54,567.65
- Moins-value non réalisée sur change à terme	Note 2	257.73
Résultat des opérations		**-1,712,960.01**
Emissions		441,728.90
Rachats		-11,342,351.56
Total des variations de l'actif net		**-12,613,582.67**
Actif net au début de l'exercice		**44,235,276.64**
Actif net à la fin de l'exercice		**31,621,693.97**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select III (en liquidation)

Etats Financiers au 31/12/2018

Etat du patrimoine au 31/12/2018

Exprimé en USD

Actif		**193,212.59**
Avoirs bancaires	Note 2	193,212.59
Exigible		**1,323.68**
Dettes bancaires		7.46
Autres dettes		1,316.22
Actif net		**191,888.91**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2018 au 31/12/2018

	Actions en circulation au 01/01/2018	**Actions émises**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2018**
A(Q) - Capitalisation	72.9756	0.0000	0.0000	72.9756
AC(Q) - CHF - Capitalisation	3.6883	0.0000	0.0000	3.6883
AE(Q) - EUR - Capitalisation	66.0231	0.0000	0.0000	66.0231

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	191,888.91	171,088.65	267,528.17
A(Q) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		72.9756	72.9756	72.9756
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,168.50	1,045.31	1,614.52
AC(Q) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		3.6883	3.6883	3.6883
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	970.75	860.16	1,413.68
AE(Q) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		66.0231	66.0231	66.0231
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,363.26	1,160.20	2,084.14

DINVEST - Select III (en liquidation)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2018

Exprimé en USD

Quantité/ Valeur nom.	Dénomination	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Autres valeurs mobilières			2,725,684.90	0.00	0.00
	Fonds d'investissement fermés		**2,725,684.90**	**0.00**	**0.00**
2,628.7783	FAIRFIELD SENTRY LTD EN LIQUIDATION (1)	USD	2,725,684.90	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			**0.00**	**0.00**	**0.00**
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				**193,205.13**	**100.69**
Autres actifs/(passifs)				**-1,316.22**	**-0.69**
Total				**191,888.91**	**100.00**

(1) Fonds d'investissement inclus en Side-Pockets (cf. note 13 et note 15)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select III (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 31/12/2018

Exprimé en USD

Revenus		**3,279.12**
Intérêts bancaires		3,279.12
Charges		**5,688.30**
Taxe d'abonnement	Note 6	137.43
Frais de révision		687.83
Intérêts bancaires payés		21.32
Frais légaux		233.28
Autres charges		4,608.44
Revenus nets des investissements		**-2,409.18**
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		101,078.00
- Gain sur change	Note 2	358.12
- Perte sur change	Note 2	-69.54
Résultat réalisé		**98,957.40**
Résultat des opérations		**98,957.40**
Produits de liquidation	Note 12	-78,157.14
Total des variations de l'actif net		**20,800.26**
Actif net au début de l'exercice		**171,088.65**
Actif net à la fin de l'exercice		**191,888.91**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etats Financiers au 31/12/2018

Etat du patrimoine au 31/12/2018

Exprimé en USD

Actif		**273,176.61**
Avoirs bancaires	Note 2	273,176.61
Exigible		**1,500.34**
Dettes bancaires		10.56
Autres dettes		1,489.78
Actif net		**271,676.27**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2018 au 31/12/2018

	Actions en circulation au 01/01/2018	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2018
A(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation	11.3640	0.0000	0.0000	11.3640
AC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	1.5304	0.0000	0.0000	1.5304
AE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	6.0080	0.0000	0.0000	6.0080
B(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation	0.8384	0.0000	0.0000	0.8384
BC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	0.1586	0.0000	0.0000	0.1586
C(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation	2.3791	0.0000	0.0000	2.3791
CC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	2.6545	0.0000	0.0000	2.6545
CE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.0464	0.0000	0.0000	0.0464
FE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.5181	0.0000	0.0000	0.5181
Z(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation	0.7463	0.0000	0.0000	0.7463

(1) cf. note 13

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	271,676.27	179,426.43	549,016.47
A(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		11.3640	11.3640	11.3640
Valeur nette d'inventaire par action	USD	8,889.86	5,911.85	17,387.88
AC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.5304	1.5304	1.5304
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	12,083.98	7,963.38	26,208.43
AE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.0080	6.0080	6.0080
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	11,071.98	6,881.13	25,138.81
B(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.8384	0.8384	0.8384
Valeur nette d'inventaire par action	USD	9,300.13	6,192.14	18,206.94
BC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.1586	0.1586	0.1586
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	9,328.18	6,144.26	20,215.26
C(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.3791	2.3791	2.3791
Valeur nette d'inventaire par action	USD	9,390.69	6,252.42	18,384.22
CC(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.6545	2.6545	2.6545
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	11,577.76	7,625.96	25,090.15
CE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0464	0.0464	0.0464
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	7,164.22	4,486.85	16,385.78
FE(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.5181	0.5181	0.5181
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	7,910.50	4,956.67	18,108.16
Z(Q) SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.7463	0.7463	0.7463
Valeur nette d'inventaire par action	USD	10,582.85	7,046.19	20,756.81

(1) cf. note 13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2018

Exprimé en USD

Quantité/ Valeur nom.	Dénomination	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Autres valeurs mobilières			0.00	0.00	0.00
	Fonds d'investissement fermés		**0.00**	**0.00**	**0.00**
16,197.3593	ASCOT FUND LTD -S-.A-2008 EN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
10,550.2400	FAIRFIELD SENTRY LTD EN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
19,192.0000	KINGATE GLOBAL LTD USD EN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			**0.00**	**0.00**	**0.00**
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				**273,166.05**	**100.55**
Autres actifs/(passifs)				**-1,489.78**	**-0.55**
Total				**271,676.27**	**100.00**

(1) Fonds d'investissement inclus en Side-Pockets (cf. note 13 et note 15)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 31/12/2018

Exprimé en USD

Revenus		**5,303.73**
Intérêts bancaires		5,303.73
Charges		**5,903.41**
Taxe d'abonnement	Note 6	172.30
Frais de révision		466.65
Intérêts bancaires payés		27.69
Frais légaux		465.48
Autres charges		4,771.29
Revenus nets des investissements		**-599.68**
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		406,044.30
- Gain sur change	Note 2	962.01
- Perte sur change	Note 2	-9.65
Résultat réalisé		**406,396.98**
Résultat des opérations		**406,396.98**
Produits de liquidation	Note 12	-314,147.14
Total des variations de l'actif net		**92,249.84**
Actif net au début de l'exercice		**179,426.43**
Actif net à la fin de l'exercice		**271,676.27**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select I (liquidé le 11 avril 2018)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2018 au 11/04/2018

	Actions en circulation au 01/01/2018	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 11/04/2018
E(D) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.0379	0.0000	0.0379	0.0000
E(G) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.7976	0.0000	0.7976	0.0000
E(M) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.1464	0.0000	0.1464	0.0000
E(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.0443	0.0000	0.0443	0.0000
E(QN) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	0.0007	0.0000	0.0007	0.0000
F(G) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	2.2841	0.0000	2.2841	0.0000
F(M) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	1.7943	0.0000	1.7943	0.0000
F(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	2.4117	0.0000	2.4117	0.0000
G SP 12/08 (1) - Capitalisation	1.7691	0.0000	1.7691	0.0000
M SP 12/08 (1) - Capitalisation	2.6642	0.0000	2.6642	0.0000
Q SP 12/08 (1) - Capitalisation	0.9702	0.0000	0.9702	0.0000
QN SP 12/08 (1) - Capitalisation	0.0160	0.0000	0.0160	0.0000
S(G) SP 12/08 (1) - GBP - Capitalisation	0.0111	0.0000	0.0111	0.0000
Z1 SP 12/08 (1) - Capitalisation	0.1152	0.0000	0.1152	0.0000

(1) cf. note 13

DINVEST - Select I (liquidé le 11 avril 2018)

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Période/exercice terminant le :		**11/04/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	0.00	125,931.95	9,808,685.75
E(D) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0379	0.0379
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0.00	98,544.59	8,730,724.27
E(G) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.7976	0.7976
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0.00	7,516.83	665,966.37
E(M) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.1464	0.1464
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0.00	99,013.59	8,772,306.22
E(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0443	0.0443
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0.00	100,630.70	8,915,570.65
E(QN) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0007	0.0007
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0.00	79,742.86	7,096,228.57
F(G) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	2.2841	2.2841
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0.00	5,320.89	433,488.73
F(M) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	1.7943	1.7943
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0.00	5,944.25	484,272.96
F(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	2.4117	2.4117
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0.00	5,914.16	481,822.17
G SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	1.7691	1.7691
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0.00	6,546.00	509,892.78
M SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	2.6642	2.6642
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0.00	11,152.84	868,737.49
Q SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.9702	0.9702
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0.00	11,355.52	884,525.80
QN SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0160	0.0160
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0.00	7,071.25	550,795.63
S(G) SP 12/08 (1) - GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0111	0.0111
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0.00	4,226.13	361,357.66
Z1 SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.1152	0.1152
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0.00	9,930.30	767,764.32

(1) cf. note 13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select I (liquidé le 11 avril 2018)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 11/04/2018

Exprimé en USD

Charges		**9,005.38**
Taxe d'abonnement	Note 6	0.44
Frais de révision		141.11
Intérêts bancaires payés		235.95
Autres charges		8,627.88
Revenus nets des investissements		**-9,005.38**
Réalisé :		
- Gain sur options	Note 2	95,832.79
- Gain sur change	Note 2	41.21
- Perte sur change	Note 2	-1,203.65
Résultat réalisé		**85,664.97**
Résultat des opérations		**85,664.97**
Rachats		-211,596.92
Total des variations de l'actif net		**-125,931.95**
Total de l'actif net au début de la période		**125,931.95**
Total de l'actif net à la fin de la période		**0.00**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etats Financiers au 31/12/2018

Etat du patrimoine au 31/12/2018

Exprimé en USD

Actif		**210,992.03**
Avoirs bancaires	Note 2	210,992.03
Exigible		**1,306.53**
Autres dettes		1,306.53
Actif net		**209,685.50**

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2018 au 31/12/2018

	Actions en circulation au 01/01/2018	**Actions émises**	**Actions rachetées**	**Actions en circulation au 31/12/2018**
E(M) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	6.7623	0.0000	0.0000	6.7623
E(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation	44.5893	0.0000	0.0000	44.5893
F(M) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	1.7249	0.0000	0.0000	1.7249
F(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation	33.1546	0.0000	0.0000	33.1546
M SP 12/08 (1) - Capitalisation	13.3233	0.0000	0.0000	13.3233
Q SP 12/08 (1) - Capitalisation	75.6927	0.0000	0.0000	75.6927
S(Q) SP 12/08 (1) - GBP - Capitalisation	6.7107	0.0000	0.0000	6.7107

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	209,685.50	204,029.26	925,271.43
E(M) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.7623	6.7623	6.7623
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,174.50	1,093.96	6,226.69
E(Q) SP 12/08 (1) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		44.5893	44.5893	44.5893
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1,162.06	1,082.37	6,160.77
F(M) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.7249	1.7249	1.7249
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	935.50	902.26	4,167.45
F(Q) SP 12/08 (1) - CHF - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		33.1546	33.1546	33.1546
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	898.42	866.49	4,002.20

(1) cf. note 13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select II (en liquidation)

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	**31/12/2018**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Total de l'actif net	USD	209,685.50	204,029.26	925,271.43
M SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		13.3233	13.3233	13.3233
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,164.96	1,133.54	4,851.12
Q SP 12/08 (1) - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		75.6927	75.6927	75.6927
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1,179.36	1,147.55	4,850.29
S(Q) SP 12/08 (1) - GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.7107	6.7107	6.7107
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	546.52	502.70	2,879.13

(1) cf. note 13

DINVEST - Select II (en liquidation)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2018

Exprimé en USD

Quantité/ Valeur nom.	Dénomination	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Autres valeurs mobilières			0.00	0.00	0.00
	Fonds d'investissement fermés		**0.00**	**0.00**	**0.00**
14,854.1886	ASCOT FUND LTD -S-.A-2008 EN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			**0.00**	**0.00**	**0.00**
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				**210,992.03**	**100.62**
Autres actifs/(passifs)				**-1,306.53**	**-0.62**
Total				**209,685.50**	**100.00**

(1) Fonds d'investissement inclus en Side-Pockets (cf. note 13 et note 15)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DINVEST - Select II (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2018 au 31/12/2018

Exprimé en USD

Revenus		**3,390.41**
Intérêts bancaires		3,390.41
Charges		**4,870.83**
Taxe d'abonnement	Note 6	76.21
Intérêts bancaires payés		1.94
Frais légaux		197.38
Frais bancaires et autres commissions		6.60
Autres charges		4,588.70
Revenus nets des investissements		**-1,480.42**
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		7,135.60
- Gain sur change	Note 2	38.68
- Perte sur change	Note 2	-37.62
Résultat réalisé		**5,656.24**
Résultat des opérations		**5,656.24**
Total des variations de l'actif net		**5,656.24**
Actif net au début de l'exercice		**204,029.26**
Actif net à la fin de l'exercice		**209,685.50**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVISES

Au 31/12/2018, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

DINVEST - Total Return Holdings

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Date de maturité	Non-réalisé (en USD)		Contrepartie
EUR	3,548,000.00	USD	4,061,342.38	31/01/2019	7,776.46	*	Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
CHF	1,236,000.00	USD	1,250,373.04	31/01/2019	6,646.51	*	Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
USD	666,256.52	EUR	581,000.00	31/01/2019	-78.89	*	Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
USD	96,834.04	CHF	95,000.00	31/01/2019	218.46	*	Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
					14,562.54		

* Ces contracts concernent la couverture de change spécifique de classes d'actions.

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018

Note 1 - Général

DINVEST (le « Fonds ») a été agréé en vertu de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

Le Fonds est une société d'investissement constituée sous forme de société anonyme le 15 juillet 1986 selon le droit du Grand-Duché de Luxembourg.

Le Fonds a adopté le statut d'Organisme de Placement Collectif et la forme particulière de « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) au 30 décembre 1998 et est qualifié de FIA («Fonds d'Investissement Alternatif » en vertu de la loi du 12 juillet 2013 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (la «loi AIFM»).

Afin de devenir conforme à l'AIFMD, le Fonds a nommé UBP Asset Management (Europe) S.A. sa société de gestion et son gestionnaire de fonds d'investissement alternatif.

Le Fonds est un « fonds de fonds » qui investit ses actifs dans un portefeuille d'autres Organismes de Placement Collectif (« OPC ») généralement connus sous la désignation de « Hedge Funds », gérés principalement par des gestionnaires indépendants à travers le monde ou par des gestionnaires de Union Bancaire Privée, du groupe UBP SA. Ils recourent à des stratégies d'investissement alternatives opportunistes.

A la date du rapport, le Compartiment suivant est proposé aux investisseurs :

- DINVEST - Total Return Holdings libellé en USD

Le Compartiment peut émettre différentes Classes d'Actions.

Le Conseil d'Administration du Fonds a décidé le 17 décembre 2008 de procéder à la mise en liquidation au 31 décembre 2008 du Compartiment suivant :

- DINVEST - Select III (en liquidation) libellé en USD

Le Conseil d'Administration du Fonds a décidé le 30 Décembre 2008 de créer des Classes Side-Pocket dans les Compartiments suivants :

- DINVEST - Total Return (en liquidation)* libellé en USD
- DINVEST - Select I (en liquidation)** libellé en USD
- DINVEST - Select II (en liquidation)* libellé en USD

Le Conseil d'Administration du Fonds a décidé le 23 mars 2009 de procéder à la mise en liquidation au 30 mars 2009 des Compartiments suivants :

- DINVEST - Total Return (en liquidation) libellé en USD
- DINVEST - Select I (en liquidation)** libellé en USD
- DINVEST - Select II (en liquidation) libellé en USD

Au 31 décembre 2015, la liquidation de ces trois Compartiments est achevée, sauf pour les Classes Side-Pocket. Le rachat total a été appliqué sur la valeur nette d'inventaire datée du 7 décembre 2015.

Au 11 avril 2018, le Conseil d'Administration du Fonds a décidé de clôturer la liquidation du Side-Pocket du Compartiment DINVEST - Select I.

Au 31 décembre 2018, la liquidation du Compartiment DINVEST - Select III et des Side-Pockets des Compartiments DINVEST - Total Return et DINVEST - Select II n'est pas encore achevée.

* Voir note 13
** Liquidé le 11 avril 2018

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 (suite)

Note 1 - Général (suite)

A la date de clôture, les Classes d'Actions suivantes sont actives dans le Compartiment DINVEST - Total Return Holdings: Classe A(Q), Classe AC(Q), Classe AE(Q), Classe B(Q), Classe C(Q), Classe G(Q), Classe GC(Q), Classe GE(Q), Classe H(Q), Classe HE(Q), Classe I(Q), Classe IE(Q).

Le Conseil d'Administration du Fonds peut décider à tout moment la création d'autres Compartiments ainsi que d'autres Classes d'Actions.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a/ Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés conformément aux normes comptables généralement reconnues et aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg.

b/ Méthodes d'évaluation des actifs nets

La valeur d'actifs nets des actions de chaque Classe de chaque Compartiment est déterminée dans sa devise de référence. Elle est déterminée chaque jour d'évaluation (tel que défini pour chaque Compartiment), en divisant les actifs nets de chaque Classe de chaque Compartiment par le nombre d'actions en circulation de cette Classe pour ce Compartiment. Les actifs nets de chaque Compartiment sont constitués par la valeur des actifs du Compartiment de laquelle l'ensemble des passifs imputables aux Classes d'Actions du Compartiment est déduit, et sont calculés à la date fixée à cette fin par le Conseil d'Administration du Fonds.

Les actifs et passifs du Fonds sont répartis de manière à ce que le prix d'émission reçu lors de l'émission d'actions liée à une Classe d'Actions d'un Compartiment spécifique soit attribué à cette Classe. Tous les actifs et passifs de la Classe ainsi que les revenus et les dépenses relatifs à une Classe spécifique sont attribués à cette Classe. Les actifs et passifs qui ne peuvent pas être attribués à un Compartiment ou Classe particuliers sont répartis entre tous les Compartiments et/ou Classes proportionnellement à leur valeur d'actifs nets ou Classes. La proportion du total des actifs nets attribuable à chaque Classe sera réduite le cas échéant par le montant de toute distribution aux actionnaires et de toutes les dépenses payées.

En déterminant la valeur des actifs du Fonds, les actions ou parts dans des fonds sous-jacents de type ouvert seront évaluées selon la valeur d'actifs nets de cette action ou part au jour d'évaluation, ou en son absence, selon la valeur d'actifs nets estimée de cette action ou part au jour d'évaluation, ou en son absence, selon la dernière évaluation disponible de sa valeur d'actifs nets, que celle-ci soit estimée ou finale, calculée pour cette action ou part avant ce même jour d'évaluation, à condition que si certains événements impactent de manière significative la valeur d'actifs nets de cette action ou part depuis la date à laquelle cette valeur d'actifs nets actuelle ou estimée a été calculée, la valeur de cette action ou part pourra être ajustée de façon à refléter, dans l'opinion raisonnable du Conseil d'Administration du Fonds, ce changement.

S'agissant des actions ou parts détenues par le Fonds, pour lesquelles les émissions et les rachats sont restreints et qui font l'objet d'un négoce sur le marché secondaire entre des négociants en titres, et ces derniers, en tant que principaux « *market makers* », offrant des prix en réponse aux conditions du marché, le Conseil d'Administration du Fonds peut décider d'évaluer de telles actions ou parts conformément aux prix établis sur ce marché.

Si certains événements, ayant pour effet de modifier de manière significative la valeur d'actifs nets de ces actions ou parts de fonds sous-jacents se produisent depuis le jour où la dernière valeur d'actifs nets a été calculée, la valeur de ces actions ou parts peut être ajustée afin de refléter, selon l'opinion raisonnable du Conseil d'Administration du Fonds, cette modification de valeur.

Notes aux états financiers
au 31 décembre 2018 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

b/ Méthodes d'évaluation des actifs nets (suite)

Les titres détenus par le Fonds (y compris les actions et/ou parts dans des OPC sous-jacents de type fermé) qui sont cotés ou négociés sur une bourse sont évalués sur la base du dernier prix disponible à la clôture de la bourse ou, selon le cas, sur le prix moyen sur le marché habituellement considéré comme le marché principal de ces titres, et tout titre traité sur un autre marché réglementé sera évalué d'une manière aussi proche que possible de celle employée pour les titres cotés.

La valeur des titres qui ne sont pas libellés dans la devise de référence du Compartiment est déterminée dans sa devise nationale et convertie dans la devise de référence du Compartiment au taux de change applicable à 9h00 au Luxembourg lors du jour d'évaluation déterminant (tel que défini pour chaque Compartiment).

La valeur des titres non cotés ou non négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé ainsi que la valeur des titres cotés ou négociés sur un tel autre marché mais pour lesquels il n'est pas possible d'obtenir un cours ou ce cours n'est pas représentatif de leur valeur de marché, est déterminée de bonne foi et selon le principe de prudence par le Conseil d'Administration du Fonds sur la base de leur valeur probable de réalisation.

Tous les autres actifs sont évalués à leur juste valeur telle que déterminée de bonne foi par le Conseil d'Administration du Fonds, en conformité avec les principes et procédures d'évaluation généralement applicables.

Les instruments du marché monétaire et avoirs liquides sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

Dans chaque compartiment, le coût d'acquisition des titres libellés dans une autre devise que la devise du compartiment est converti dans cette devise au taux de change en vigueur à la date d'achat. Le coût d'acquisition du portefeuille de titres du Fonds est égal à la somme des coûts d'acquisition du portefeuille titres de chaque compartiment, convertis en USD au taux de change en vigueur à la date de clôture.

Les contrats de change à terme sont évalués au cours du marché de change à terme applicable à la date de clôture pour la période restante jusqu'à l'échéance. Le résultat non réalisé qui en résulte est présenté dans l'état de l'actif net. L'appréciation ou la dépréciation réalisée et la variation nette de la plus-value ou de la moins-value non réalisée sont présentées dans l'état des résultats et des autres variations de l'actif net.
Pour les détails des contrats de change à terme en cours, veuillez vous reporter à la section «Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés »

Les dividendes sont comptabilisés à la date ex- Les intérêts sont comptabilisés au prorata temporis et comprennent l'amortissement des obligations à coupon zéro. À la date de clôture, plusieurs obligations détenues dans certains compartiments du Fonds sont évaluées selon la méthode du "dirty price" (c'est-à-dire le prix qui inclut les intérêts courus depuis le dernier paiement du coupon).

Le Conseil d'Administration du Fonds peut suspendre la détermination de la valeur d'actifs nets des actions du Fonds et l'émission et le rachat de ces actions pendant :

(a) toute période au cours de laquelle une des bourses ou un des marchés principaux, sur lesquels une partie significative des investissements du Fonds est de temps à autre cotée, est fermée autrement que les jours fériés ordinaires ou au cours de laquelle les transactions sur ces bourses ou marchés sont limitées ou suspendues ;

(b) toute période pendant laquelle la valeur d'actifs nets de l'un ou de plusieurs OPC dans lequel le Fonds a investi et lorsque ces actions ou parts d'OPC sous-jacents constituent une partie significative des actifs du Fonds, ne peut pas être déterminé avec précision, de manière à refléter leur réelle valeur du marché lors d'un jour d'évaluation (tel que défini pour chaque Compartiment) ;

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

b/ Méthodes d'évaluation des actifs nets (suite)

(c) l'existence de circonstances constituant une urgence rendant la cession ou l'évaluation des actifs détenus par le Fonds impossible ;

(d) toute panne des moyens de communication ou de calcul normalement employé pour déterminer le prix de tout investissement ou le cours sur tout marché ou toute bourse ; ou

(e) toute période pendant laquelle le Fonds est dans l'incapacité de rapatrier des capitaux en vue d'effectuer les paiements de remboursement d'actions ou durant laquelle tout transfert des capitaux nécessaires à la réalisation ou à l'acquisition de placement ou les paiements exigibles pour des rachats d'actions ne peut pas, de l'avis du Conseil d'Administration du Fonds, être effectué à des taux de change normaux.

La valeur d'actifs nets des actions de chaque Classe ou chaque Compartiment est déterminée dans sa devise de référence. Elle est déterminée chaque jour d'évaluation (tel que défini pour chaque Compartiment), normalement dans l'intervalle de 10 jours ouvrables suivant ce jour d'évaluation.

L'émission et le rachat des actions du Compartiment concerné seront également suspendus lors des périodes où la valeur d'actifs nets n'est pas déterminée.

Une telle suspension sera publiée dans le « Luxemburger Wort », dans la mesure où, selon l'opinion du Conseil d'Administration du Fonds, elle est susceptible d'excéder 10 jours et elle sera notifiée aux investisseurs qui requièrent l'émission, le rachat ou la conversion des actions par le Fonds, au moment où ils effectuent cette demande.

Les frais de transaction, c'est-à-dire les frais facturés par les courtiers pour les transactions sur titres et les transactions similaires, sont comptabilisés séparément dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Les avoir bancaires comprennent l'encaissement et les dépôts de garanties et d'autres placements à court terme très liquides qui sont facilement convertible en une somme d'argent cash d'un montant connu et sont soumis à un risque de change insignifiant de valeur.

Note 3 - Conversion des devises étrangères

La comptabilité des Compartiments est tenue en USD pour chaque Compartiment.

Les états financiers des Compartiments sont établis dans les devises susmentionnées.

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du Compartiment, sont convertis dans la devise du Compartiment aux cours de change suivants :

1	USD	=	0.985868	CHF	Franc suisse
			0.873973	EUR	Euro
			0.785326	GBP	Livre anglaise

Les états financiers consolidés du Fonds sont établis en USD et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque Compartiment.

Les revenus et frais exprimés en d'autres devises que la devise du Compartiment sont convertis dans la devise du Compartiment aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 4 - Commission de gestion

UBP Asset Management (Europe) S.A., la société de gestion, est le gestionnaire d'Investissement du Fonds et de ses Compartiments.

En contrepartie de ses services, la société de gestion perçoit une commission de gestion annuelle payable trimestriellement et basée sur l'actif net moyen de chaque Type d'Actions des divers Compartiments gérés au cours du trimestre considéré. Cette commission s'élève à un pourcentage annuel des actifs nets moyens pour les Classes d'Actions tel qu'indiqué dans la note 10.

À ses frais et sous sa responsabilité et sa surveillance, la société de gestion peut désigner un ou plusieurs tiers de son choix pour remplir tout ou partie de ses devoirs liés à la gestion des investissements des Compartiments.

Les gestionnaires d'Investissement couverts par le principe de multi-gestion sont rémunérés par la société de gestion. La commission de gestion permettra à la société de gestion de rémunérer les gestionnaires en considération de leurs services.

Si le Fonds acquiert des parts ou actions d'autres OPC qui sont gérés par Union Bancaire Privée, UBP SA ou l'une de ses filiales, il n'y aura pas de duplication des frais de gestion en ce qui concerne ces investissements.

Note 5 - Commission de performance

Le Gestionnaire a droit à une commission de performance annuelle, payable à partir des actifs de certaines Classes d'Actions tel qu'indiqué dans la note 10.

Afin de protéger les intérêts des actionnaires, un principe de « *high-water mark »* est appliqué de façon à garantir qu'une commission de performance ne soit jamais attribuée en fonction de l'augmentation de la valeur des actifs nets qui aurait déjà permis un paiement de la commission de performance au Gestionnaire.

Lors de la création d'un Compartiment, la « *high-water mark* » est égale à la valeur nette d'inventaire initiale par action de la Classe correspondante. Au cas où la valeur des actifs nets du dernier jour d'évaluation de l'exercice fiscal est supérieure à la « *high-water mark* », la « *high-water mark* » est réajustée à cette valeur des actifs nets. Pour le reste, la « *high-water mark* » reste inchangée.

Le niveau de base du « *Hurdle Rate »* au début de chaque exercice fiscal est égal à la « *high-water mark* ». Le « *Hurdle Rate »* à la fin de chaque exercice fiscal sera égal à la « *high-water mark* » augmentée de 5%. Pour les besoins du calcul de la valeur des actifs nets par action de la Classe concernée à chaque Jour d'Evaluation durant l'exercice fiscal, la « *high-water mark* » sera augmentée de 0,4166 % par mois au début de l'année fiscale.

La commission de performance est égale à 10 % de la différence entre la valeur des actifs nets par action de la Classe A(Q), de la Classe AC(Q), de la Classe AE(Q), de la Classe G(Q), de la Classe GC(Q), de la Classe GE(Q), de la Classe I(Q), de la Classe IE(Q), avant Commission de Performance à la fin de l'exercice du Fonds et la « *high-water mark* » au début de l'exercice, et de 5 % de la différence entre la valeur des actifs nets par action de la Classe C(Q), avant Commission de Performance à la fin de l'exercice du Fonds et la « *high-water mark* » au début de l'exercice.

Droit à la commission de performance :

(1) si la valeur des actifs nets est inférieure ou égale au « *Hurdle Rate »* à la fin de l'exercice fiscal, le Gestionnaire ne recevra pas de commission de performance,

(2) si la valeur des actifs nets avant commission de performance est plus élevée que le « *Hurdle Rate »* à la fin de l'exercice fiscal mais que, après déduction de la commission de performance par action de la Classe correspondante, la valeur nette d'inventaire par action est inférieure au « *Hurdle Rate »* à la fin de l'exercice, le Gestionnaire recevra une commission de performance égale à la différence entre la valeur d'actifs nets avant commission de performance et le « *Hurdle Rate »* multipliée par le nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice fiscal,

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 5 - Commission de performance (suite)

(3) si la valeur des actifs nets avant commission de performance diminuée de la commission de performance par action est plus élevée que le « *Hurdle Rate* », le Gestionnaire recevra une commission de performance telle que décrite ci-dessus.

Afin de calculer la valeur des actifs nets par action au jour d'évaluation, la commission de performance est provisionnée chaque mois en tant que charge de la Classe correspondante du Compartiment.

En cas de résiliation du « *Management Agreement* » avant le dernier jour de l'exercice fiscal, la commission de performance pour cet exercice sera payable et calculée comme si la date de résiliation correspondait au dernier jour de l'exercice. Pour cette période, aucune commission de performance n'est dûe.

Notes 6 - Taxes

Dans le cadre de la législation et la pratique actuelle, le Fonds n'est pas soumis à l'impôt luxembourgeois sur les bénéfices, et les dividendes versés par le Fonds ne sont pas soumis à une retenue à la source luxembourgeoise. Toutefois, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an sur ses actifs nets. Cette taxe est réduite à 0,01 % par an sur les actifs nets imputables aux Classes d'Actions qui sont réservées aux investisseurs institutionnels, et conformément à l'article 174 (2) de la loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 relatif aux Organismes de Placement Collectif.

La taxe doit être versée trimestriellement sur la base du calcul de la valeur des actifs nets de chaque Classe d'Actions du Fonds à la fin de chaque trimestre. Cette taxe n'est pas due pour la partie des actifs du Fonds investie dans d'autres OPC sous-jacents établis au Luxembourg si cette partie des actifs est déjà soumise à une taxe.

Note 7 - Commission de service

UBP Asset Management (Europe) S.A. a le droit de recevoir, sur les actifs du Fonds, une commission de service qui n'excède pas 0,10 % par an pour le Compartiment DINVEST - Total Return Holdings.
La commission de service comprend les frais de la banque dépositaire, de l'agent de domiciliation et de l'agent administratif, de registre et de transfert qui seront payés par le gestionnaire à même la commission de service.

Note 8 - Souscription et rachat

(1) Souscriptions d'actions

Les investissements dans des actions des Compartiments sont sujets aux exigences en ce qui concerne les montants de souscription initiale et de détention minimum déterminés par référence au prix de souscription payé pour les actions détenues dans la Classe d'Actions correspondante.

Le prix de souscription de nouvelles actions correspond à la valeur des actifs nets de la Classe d'Actions correspondante (le « prix de souscription »).

Une commission de vente, qui n'excède pas 3,00 % du prix de souscription correspondant, peut être additionnée au prix de souscription des actions, tel qu'indiqué dans la note 12, pour rémunérer les intermédiaires financiers et les autres personnes qui interviennent dans le placement des actions. Aucune commission de vente ne peut être ajoutée au prix de souscription des actions de la Classe Z(Q).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 8 - Souscription et rachat (suite)

(2) Rachats d'actions

Les rachats sont effectués à la valeur des actifs nets par action, calculés à la date du jour d'évaluation applicable.

Un actionnaire ne peut pas retirer sa demande de rachat sauf si il y a une suspension de l'évaluation des actifs du Fonds dans des circonstances telles que décrites dans la note 2 (Principales méthodes comptables).

Note 9 - Commission de distribution, de marketing et de reporting

Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève perçoit une commission annuelle de distribution, de marketing et de reporting payable mensuellement, et calculée sur les actifs nets cumulés de chaque jour d'évaluation correspondant à tous les types de Classes d'Actions (excepté pour la Classe Z(Q)). Cette commission s'élève à un pourcentage annuel des actifs nets pour les Classes d'Actions tel qu'indiqué dans la note 10.

Cette commission de distribution, de marketing et de reporting est enregistrée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net dans le poste « Autres frais d'administration ».

Note 10 - Caractéristiques par Classe d'Actions

DINVEST - Total Return Holdings

Classes d'Actions	Devise	Souscription initiale minimum / Détention minimum	Commission de vente maximum	Frais de distribution, de marketing et/ou de reporting maximum	Commission de performance maximum	Commission de gestion maximum
Classe A(Q)	USD	10.000 USD	3,00%	0,20%	10%	1,50%
Classe AC(Q)	CHF	10.000 CHF	3,00%	0,20%	10%	1,50%
Classe AE(Q)	EUR	10.000 EUR	3,00%	0,20%	10%	1,50%
Classe B(Q)	USD	1.000.000 USD	1,50%	0,20%	Non Chargée	1,50%
Classe C(Q)	USD	1.000.000 USD	1,50%	0,20%	5%	1,00%
Classe G(Q)*	USD	Nul	Non Chargée	0,20%	10%	1,00%
Classe GC(Q)*	CHF	Nul	Non Chargée	0,20%	10%	1,00%
Classe GE(Q)*	EUR	Nul	Non Chargée	0,20%	10%	1,00%
Classe H(Q)*	USD	Nul	Non Chargée	0,20%	Not charged	1,50%
Classe HE(Q)*	EUR	Nul	Non Chargée	0,20%	Not charged	1,50%
Classe I(Q)*	USD	Nul	Non Chargée	0,20%	10%	0,75%
Classe IE(Q)*	EUR	Nul	Non Chargée	0,20%	10%	0,75%

* Classes fermées aux souscriptions.

Note 11 - Compartiments mis en liquidation

Le Conseil d'Administration du Fonds a décidé, en date du 30 Mars 2009, que les commissions suivantes seraient perçues sur les actifs des Compartiments mis en liquidation :
DINVEST - Select III [(1)] mis en liquidation au 31 Décembre 2008 :

- Commission de banque dépositaire : selon le « Depositary Bank Agreement » entré en vigueur le 1er Juin 2005 et modifié le 27 Novembre 2015.
- Commission d'agent administratif : selon l'« *Administrative Agent and Registrar & Transfer Agent Agreement* » entré en vigueur le 1er Juin 2005.
- Tout autre frais (p.ex. taxe d'abonnement, frais d'audit, frais légaux, publications, reporting, etc…).

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 12 - Paiements d'avances sur liquidation

Suite à la mise en liquidation des différents Compartiments, le Conseil d'Administration du Fonds a décidé de procéder aux paiements d'avances sur liquidation suivants :

Pour le Compartiment DINVEST - Select III[(1)] et les Classes Side-Pocket du Compartiment DINVEST - Total Return [(1)] :

- en date du 25 Septembre 2018, une avance basée sur la valeur nette d'inventaire du 30 Juin 2018 et payée le 20 Octobre 2018.

Ces avances aux actionnaires ont été enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sous la rubrique « Paiements d'avances sur liquidation ».

(1) En liquidation (cf. note 1)

Note 13 - Side-Pockets

En 2008, dans le contexte de crise financière aigüe, le Conseil d'Administration du Fonds a pris acte que les règles initialement définies pour le fonctionnement du Fonds sont devenues insuffisantes pour gérer convenablement cette nouvelle situation très changeante et nécessitaient d'être adaptées afin de garantir, dans le présent et pour le futur, le traitement équitable des actionnaires restants ou ayant racheté leurs actions, ainsi que celui des nouveaux investisseurs dans les Compartiments suivants :

- DINVEST - Total Return [(1)]
- DINVEST - Select I [(*)]
- DINVEST - Select II [(1)]

Sur la base de ce qui est décrit ci-avant, le Conseil d'Administration du Fonds a décidé de créer au 31 décembre 2008 à l'intérieur de chaque Compartiment mentionné ci-dessus, et pour chaque Classe d'Actions existante, une Classe d'Actions dont l'objectif est d'extraire les actifs illiquides des actifs plus liquides détenus dans chacun de ces Compartiments (pour chacun une « Classe Side-Pocket »). Chaque Classe Side-Pocket est dénommée dans la même devise que la Classe d'Actions à laquelle elle se réfère.

Au 31 décembre 2018, les Classes Side-Pocket représentent 100% du total des actifs nets de DINVEST - Total Return [(1)] et DINVEST - Select II [(1)].

Le Conseil d'Administration du Fonds a également décidé que toutes les dépenses (tels que les frais de banque dépositaire et agent administratif, le droit de souscription, les frais de gestion réduits et autres charges variable) engagées avec une Classe Side-Pocket sont affectées à la Classe Side-Pocket en question et ne doivent pas dépasser le taux annuel de 0,50% de l'actif net de chacune de ces Classes.

Le Conseil d'Administration, par Résolution Circulaire au 6 avril 2016, a décidé de supprimer toutes les dépenses limitées à 0,50% de l'actif net pour chaque Classe Side-Pocket avec effet sur la VNI du 31 décembre 2015.

(1) En liquidation (cf. note 1)
(*) Liquidé le 11 avril 2018

Note 14 - Ligne de crédit

Au 31 décembre 2018, le détail de la ligne de crédit octroyée au Fonds est le suivant :

	Devise	Montant octroyé
DINVEST - Total Return Holdings	USD	7.000.000,00

Cette ligne de crédit a été accordée par Union Bancaire Privée (Europe) S.A.. Les actifs du Compartiment ont été nantis en faveur d'Union Bancaire Privée (Europe) S.A. suite à l'octroi de cette ligne de crédit.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Note 14 - Ligne de crédit (suite)

Par ailleurs, les actifs du Compartiment sont nantis en faveur BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg dans le cas d'éventuels découverts bancaires.

Durant cette année, le Compartiment a eu recours à cette ligne de crédit.

Note 15 - Investissements ayant des difficultés financières

Suite aux informations mises à sa disposition, le Conseil d'Administration du Fonds a décidé en date du 19 décembre 2008 de valoriser à zéro, à compter de la valeur nette d'inventaire datée du 30 novembre 2008, les positions suivantes :

DINVEST - Select II [(1)] : Ascot Fund Ltd [(*)]
DINVEST - Select III [(1)]: Fairfield Sentry Ltd [(*)]
DINVEST - Total Return [(1)] : Ascot Fund Ltd [(*)], Fairfield Sentry Ltd [(*)] et Kingate Global Fund Ltd [(*)].

A partir du 30 novembre 2016, le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer une décote sur certains Fonds sous-jacents non liquides.

Au 31 décembre 2018, les prix suivants ont été appliqués :

DINVEST - Total Return Holdings	**Décote**
Visium Balanced Offshore Ltd	100,00%

(*) lesquelles étaient investies auprès de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.
(1) En liquidation (cf. note 1)

Note 16 - Evénements

Au 27 mars 2018, le Conseil d'Administration a décidé de verser le solde du produit de la liquidation du Compartiment DINVEST - Select I [(1)], étant donné que toutes les positions dans cette Classe Side-Pocket ont été vendues.

Au 11 avril 2018, le Conseil d'Administration a décidé de clôturer la liquidation du Compartiment DINVEST - Select I [(1)], tous les produits ayant été payés aux actionnaires.

A la date du rapport, le montant en espèces, tel qu'il est indiqué sur le relevé bancaire destiné à régler les frais restants, est égal à USD 6,92 et USD 1.549,95.

Note 17 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuille-titres pour l'année se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social du Fonds.

Informations non auditées

1) INFORMATIONS AIFMD

Rémunération

Au 31 décembre 2018, UBP Asset Management (Europe) S.A. (ou «UBP AM») en tant que société de gestion agréée en vertu du chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010 et du chapitre 2 de la loi modifiée du 12 juillet 2013, gère trois (3) OPCVM luxembourgeois et cinq (5) fonds d'investissement luxembourgeois - étant soit des OPC relevant de la partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010, soit des fonds d'investissement spécialisés - qualifiés de FIA, représentant un total de 16,91 milliards d'actifs sous gestion («ASG»).

Cette section concerne la rémunération versée par UBP Asset Management (Europe) S.A. (Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatif - GFIA) soit au personnel, soit aux Membres Dirigeants ou ses Administrateurs. Le personnel est composé de 13 personnes, dont 7 Membres sont considérés comme Personnel Identifié au sens de la Directive AIFM (incluant les Membres Dirigeants et les fonctions de contrôle).

Principes de rémunération

En accord avec la politique de rémunération, la rémunération globale comprend une partie fixe et une partie variable.
En règle générale, la rémunération fixe doit représenter une fraction suffisamment importante de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable.
La rémunération variable est limitée dans la mesure où la rémunération des fonctions de contrôle indépendantes se veut surtout orientée vers une rémunération fixe adéquate et ne peut pas, en principe, dépasser 30% de la rémunération fixe totale.

La partie variable, sous la forme d'un paiement non-contractuel et purement discrétionnaire, est fixée en tenant compte de la performance individuelle de l'employé d'une part et de la situation économique du Groupe UBP d'autre part. La performance individuelle de l'employé est évaluée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs. La politique de rémunération encourage la durabilité de la performance et la stabilité à long terme et vise à éviter une prise de risque excessive ou inconsidérée.

La rémunération variable n'est jamais liée à la performance des FIA ou des OPCVM, ni à leur profil de risque et prend en compte les éventuels conflits d'intérêts.

La politique de rémunération d'UBP AM définit également les règles spécifiques qui seront appliquées aux membres du personnel considérés comme «Personnel Identifié», à savoir les catégories de personnel, y compris les cadres supérieurs, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout employé recevant une rémunération totale, située dans la même tranche de rémunération que les cadres supérieurs et les preneurs de risques, dont les activités professionnelles ont un impact significatif sur les profils de risque d'UBP AM, de ses délégués aux activités de gestion de portefeuille ou des fonds qu'elle gère (notamment les personnes capables de conclure des contrats et prendre des décisions qui affectent matériellement les positions à risque des FIA ou des sociétés de gestion).

La liste des membres du Personnel Identifié fera l'objet d'un examen régulier et fera l'objet d'un revue formelle dans les cas suivants, mais sans s'y limiter :

- Changements organisationnels
- Nouveaux projets commerciaux
- Changements dans les responsabilités des fonctions
- Changements significatifs apportés au cadre réglementaire applicable

De plus amples informations relatives au contenu et la mise en œuvre de la politique de rémunération, sont à la disposition des actionnaires de DINVEST au siège social du GFIA, UBP Asset Management (Europe) SA, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg.

Informations non auditées (suite)

Informations quantitatives relatives à la rémunération

UBP AM mandatée par les fonds en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatif («GFIA») est tenue, en vertu de la directive AIFM («AIFMD»), de fournir des informations quantitatives sur les rémunérations. Ces informations sont fournies conformément à l'interprétation faite par UBP AM des orientations et directives réglementaires actuellement disponibles concernant la publication des informations quantitatives relatives à la rémunération. Dans tous les cas où la pratique de marché et/ou le cadre réglementaire venaient à se développer ou à changer, UBP AM peut juger approprié d'apporter des changements à la manière dont les informations quantitatives sur la rémunération sont calculées ou divulguées.

Lorsque de tels changements sont apportés, il peut en résulter que les informations relatives à un fonds ne soient pas comparables aux informations fournies au cours de l'exercice précédent, ou en relation avec les informations relatives aux autres fonds d'UBP communiquées cette même année.

	Effectif	*Rémuneration Totale EUR*		*Rémunération attribuée à Dinvest*	
UBP Asset Management (Europe) S.A. employés	***13***	***2'275'778***		***3'722***	
dont					
Rémunération fixe		1'836'278		3'004	
Rémunération variable		439'500		719	
UBP Asset Management (Europe) S.A. "Personnel Identifié" (ind. par extension le "Personnel identifié" au niveau des gestionnaires délégués)					
dont		***Fixe***	***Variable***	***Fixe***	***Variable***
Dirigeants	3	483'724	46'500	791	76
Autres membres du "Personnel identifié" (pour UBP AM et les gestionnaires délégués)	20	7'103'624	5'561'157	9'059	6'961
Total	***23***	***7'587'348***	***5'607'657***	***9'850***	***7'037***

Les informations fournies concernent: a) l'ensemble du personnel d'UBP AM; (b) les instances dirigeantes - en tant que catégorie spécifique de preneurs de risques importants (PRI); (c) les autres PRI identifiés au sein d'UBP AM (y compris les fonctions de contrôle) regroupés avec les PRI identifiés par les gestionnaires de portefeuille délégués d'UBP AM comme ayant la capacité d'influencer sensiblement sur le profil de risque du Fonds.

Tous les individus pris en compte pour le calcul des chiffres agrégés tels que publiés sont rémunérés conformément à la politique de rémunération du Groupe UBP pour leurs responsabilités dans le domaine d'activité d'UBP concerné. Dans la mesure où tous les individus ont des responsabilités et des portefeuilles différents à gérer, seule la partie de la rémunération des services de ces personnes attribuable au Fonds est incluse dans les chiffres globaux publiés.

De manière générale, les membres du personnel et les instances dirigeantes couvrent des fonctions et fournissent des services sous l'égide de la Directive AIFM - mais pas seulement, et qui concernent plusieurs fonds sous gestion d'UBP AM, et dans l'ensemble du groupe UBP. Par conséquent, les chiffres communiqués sont une somme de la partie de la rémunération de chaque individu (personnel, cadres supérieurs et autres PRI) - répartie en catégories fixes et variables et en différentes catégories de membres - attribuable à la gestion du Fonds selon une méthode de répartition objective qui prend en compte les actifs sous gestion du Fonds vis-à-vis de l'ensemble des actifs gérés soit par UBP AM, soit par le gestionnaire de portefeuille. Ces chiffres sont basés sur le montant payé au titre de l'exercice précédent et calculés au prorata des ASG. En conséquence, les chiffres ne sont pas représentatifs de la rémunération réelle ou de la structure de rémunération d'un individu.

Le montant de la rémunération totale versée par UBP AM à son personnel qui a été attribuée pour la gestion du Fonds au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 est de 3.722 €. Ce montant est composé d'une rémunération fixe de 3.004 € et d'une rémunération variable de 719 €. Il y a au total, 13 bénéficiaires de la rémunération décrite ci-dessus au niveau d'UBP AM.

Le montant de la rémunération versée au Personnel Identifié dont les actions peuvent avoir une incidence importante sur le profil de risque du Fonds (y compris les PRI du délégataire), qui a été attribué pour la gestion du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, était de 9.850 € de rémunération pour la partie fixe et de 7.037 € pour la partie variable. Un total de 23 PRI a été identifié.

Informations non auditées (suite)

Changements significatifs

Le 27 mars 2018, le Conseil d'Administration a décidé de verser le produit de la liquidation du compartiment DINVEST - Select I, dans la mesure où les positions de ce compartiment ont été vendues.

En date du 11 avril 2018, le Conseil d'Administration a décidé de clore la liquidation du compartiment DINVEST - Select I, l'ensemble du produit ayant été versé aux actionnaires.

A l'exception de ces modifications, aucun changement significatif n'est intervenu en 2018.

Liquidité

Les rapports sur la liquidité sont disponibles au siège social du GFIA.

Risque

Les rapports sur le risque sont disponibles au siège social du GFIA.

2) Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation (« SFTR »)

Le Fonds n'utilise aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR, « Règlementation (EU) 2015/2365».