



UNION BANCAIRE PRIVÉE

**Rapport annuel comprenant les états financiers audités
au 31 décembre 2017**

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 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.

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.

DINVEST

Sommaire

Organisation	4
Rapport du Conseil d'Administration	7
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	11
Etat consolidé du patrimoine	14
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net	15
DINVEST - Total Return Holdings	16
DINVEST - Core Fund (apport en nature au 31 mai 2017)	23
DINVEST - Premier Fund (apport en nature au 30 juin 2017)	26
DINVEST - Select III (en liquidation)	29
DINVEST - Total Return (en liquidation).....	32
DINVEST - Select I (en liquidation)	36
DINVEST - Select II (en liquidation)	41
Notes aux états financiers - Etats des instruments dérivés.....	45
Autres notes aux états financiers.....	47
Informations non auditées	57

DINVEST

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

Membre de la Direction
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

GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT ALTERNATIF ET SOCIETE DE GESTION

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

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

Monsieur André GIGON

Directeur Général
Union Bancaire Privée, UBP SA
96-98 rue du Rhône
Case postale 1320
CH-1211 Genève 1
Suisse
Président du Conseil d'Administration

Madame Isabelle ASSERAY

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

Monsieur Christian ASSEL

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

DINVEST

Organisation (suite)

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE DE FONDS D'INVESTISSEMENT ALTERNATIFS (suite)

Monsieur Laurent NICOLAÏ DE GORHEZ

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

GESTIONNAIRE

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

CONSEILLER EN INVESTISSEMENT

Union Bancaire Privée Asset Management LLC
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

DINVEST

Organisation (suite)

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

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 de l'agent 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

2017: une belle année pour l'économie mondiale

La reprise de l'économie mondiale a continué de s'affermir en 2017, avec une accélération de la croissance dans toutes les grandes régions. La hausse continue de la confiance des consommateurs des deux côtés de l'Atlantique a soutenu la demande domestique et, cerise sur le gâteau, les observateurs ont enfin pu constater un redressement du commerce mondial ainsi que des signes tangibles d'un redémarrage des investissements des entreprises. La croissance américaine a ainsi accéléré à environ 2,3%, après un maigre 1,5% en 2016. Les créations d'emploi sont restées fortes tout au long de l'année, et le chômage est tombé à son plus bas niveau en dix-sept ans. A noter par ailleurs que les bonnes surprises sont surtout venues de la zone euro et du Japon, lesquels souffraient le plus d'un déficit d'image au sein de l'univers des pays développés. Ainsi, la zone euro a atteint une croissance identique à celle des Etats-Unis. En effet, non seulement elle a été soutenue par des conditions monétaires extrêmement accommodantes et une solide dynamique du marché du travail, mais elle a également pu tirer parti des réformes structurelles et de l'assainissement du secteur bancaire de ces dernières années. Au Japon, le plan de relance du gouvernement Abe semble avoir porté ses fruits, tandis que le commerce extérieur a profité de la hausse de la demande mondiale pour les biens d'équipement. Au total, la croissance devrait avoir atteint 1,7% en 2017. S'agissant des marchés émergents, les craintes du début d'année sur l'évolution de l'économie en Chine ne se sont pas matérialisées. Le pays a même affiché une croissance de 6,9%, soit une légère accélération par rapport à 2016, et ce grâce au vigoureux rebond des exportations mais aussi à la bonne tenue des secteurs des services et de l'immobilier, laquelle a compensé un essoufflement de l'activité manufacturière. Aidés par la remontée progressive du prix du baril et des autres matières premières, la Russie et le Brésil sont sortis de leur longue période de récession et ont également enregistré des performances économiques meilleures que celles attendues en début d'année.

L'inflation a constitué l'une des surprises majeures de 2017. En dépit de ce régime de croissance soutenue, les chiffres d'inflation sont en effet ressortis presque systématiquement en dessous des attentes dans toutes les grandes économies. Le Royaume-Uni a fait figure d'exception en raison de la forte dépréciation de la devise depuis le vote sur le Brexit. Aux Etats-Unis, l'accélération de la croissance des salaires attendue par la plupart des observateurs ne s'est pas vraiment concrétisée, malgré une économie quasiment au plein emploi. Les facteurs à l'origine de cette faiblesse persistante de l'inflation ont fait l'objet de nombreux débats tout au long de l'année parmi les experts et les investisseurs.

Dans ce contexte, les banques centrales sont restées très prudentes dans leur communication. Durant l'année, certaines ont procédé à des hausses des taux directeurs, comme la Fed (par trois fois) et la Banque d'Angleterre (en novembre dernier), mais seule la première a commencé à réduire la taille de son bilan. La BCE et la Banque du Japon ont, elles, poursuivi leur programme de rachats d'actifs. La seconde a maintenu son objectif à 0% pour les taux 10 ans. En octobre, la BCE a annoncé la prolongation de neuf mois de son programme, mais avec toutefois un abaissement des achats mensuels d'EUR 60 milliards à EUR 30 milliards dès janvier 2018. Plusieurs banques centrales des pays émergents (notamment en Russie, au Brésil et en Inde) ont profité de la nette désinflation pour assouplir les conditions monétaires et ainsi soutenir davantage l'activité.

Obligations: nette surperformance du crédit

Ce régime d'inflation globalement plus faible qu'attendu a joué en faveur des marchés obligataires dans leur ensemble. Aux Etats-Unis, le taux 10 ans a ainsi terminé l'année à peu près aux niveaux de la fin 2016 (2,41%), et ce malgré les hausses du taux directeur américain, le début de normalisation du bilan de la Fed et la perspective d'un plan de relance fiscal. Avec un taux 2 ans qui est passé de 1,19% à 1,89%, l'aplatissement de la courbe des taux a été très marqué. Sur l'année, les obligations du Trésor ont ainsi rapporté 2,4%. En raison de niveaux de taux beaucoup plus bas, les obligations suisses et allemandes ont cédé respectivement 0,4% et 1,4%, les emprunts allemands ayant en plus souffert d'une très légère hausse des taux longs. En revanche, au sein de la zone euro, les

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

performances ont été positives sur l'année pour les dettes gouvernementales française (0,4%), italienne (0,8%) et espagnole (1,0%), sous l'effet notamment du resserrement des spreads souverains observé après les élections en France. Par ailleurs, les emprunts britanniques ont surperformé leurs homologues européens en enregistrant une hausse de 1,9%. Du côté des entreprises, les spreads de crédit ont conservé leur tendance baissière, pour atteindre des niveaux proches de leurs plus bas historiques. La dette «investment-grade» en USD a ainsi engrangé un gain de 6,5% (et celle en EUR une progression de 2,4%). Quant au segment «high yield», il a une nouvelle fois été très rémunérateur, avec une performance de 7,5% en USD (et de 6,7% en EUR). La dette des pays émergents libellée en USD a cependant fait encore mieux avec un rendement total de 10,3%.

Devises et matières premières: les grands gagnants de 2017 sont l'euro, le pétrole et les métaux

Contrairement à la vue très consensuelle qui prévalait à l'aube de 2017, le dollar s'est déprécié de 10% en moyenne face aux principales devises, mais également contre les devises des pays émergents. Après la levée du risque politique lié aux élections françaises, l'euro s'est apprécié face à toutes les grandes devises, et notamment de 14% contre le dollar sur l'année. Même la livre sterling s'est nettement redressée face au billet vert (de près de 10%), tout comme, mais dans une moindre mesure, le yen (+4%). Le franc suisse s'est, quant à lui, significativement déprécié face à l'euro (-8%). L'appréciation de 6% de la devise chinoise face au dollar a soutenu les devises des pays émergents, et en particulier celles de l'Asie. Ailleurs, on relèvera les fortes appréciations de la couronne tchèque, du zloty polonais et, dans une moindre mesure, du dollar canadien et du rouble.

Les matières premières sont restées sur leur tendance positive de 2016 grâce à un «mix» offre/demande de plus en plus favorable. Le pétrole a bénéficié du succès de l'accord de l'OPEP négocié fin 2016, mais également des développements géopolitiques au Moyen-Orient et au Venezuela. Le prix du baril de WTI s'est ainsi accru de 13% (+18% pour le Brent). Avec une progression de 14% sur l'année, l'or a bien performé dans un contexte de hausse des actifs risqués et de resserrement monétaire de la part de la Fed. Cependant, à l'instar du cuivre (+32%) et du nickel (+28%), les métaux industriels – étroitement corrélés à la santé de l'économie mondiale – ont fait nettement mieux. Enfin, on notera simplement que 2017 a été l'année où le bitcoin a fait son apparition sur la scène financière internationale, avec une performance vertigineuse de +1'403% !

Marchés actions: une progression très régulière

Cet environnement de croissance robuste et synchrone a permis aux entreprises de continuer à accroître leur rentabilité, et aux investisseurs de garder leur sérénité face aux nombreuses incertitudes géopolitiques: tensions avec la Corée du Nord, retard dans les réformes de l'administration Trump, élection en France, ou encore velléité d'indépendance de la Catalogne. Le très faible niveau de volatilité (tant implicite que réalisée) a ainsi été l'un des phénomènes marquants de l'année. L'indice MSCI World All Country (en monnaies locales, dividendes nets réinvestis) a bondi de 19,8% en 2017, avec – fait remarquable et unique – 12 mois consécutifs de performances positives. Les marchés émergents dans leur ensemble (+37,3% en USD), emmenés notamment par la Chine et ses grandes sociétés technologiques, ont largement surperformé les marchés développés (+18,5% en monnaies locales). Bénéficiant également d'une forte exposition à ce secteur, les Etats-Unis (+21,2%) ont significativement surperformé la zone euro (12,6%), qui a souffert de la force de la monnaie unique et de sa sous-pondération en valeurs technologiques. Le marché britannique (+11,7%) a, sans grande surprise, été pénalisé par les incertitudes liées au Brexit. Après un début d'année difficile, le marché japonais (+19,7%) s'est finalement repris malgré l'appréciation du yen. Pour sa part, le marché suisse (+17,5% selon l'indice MSCI) a très légèrement sous-performé.

Le secteur de la technologie (+39,2% au niveau mondial) ayant dominé de la tête et des épaules, il n'est pas étonnant que le style «growth» ait nettement surperformé le style «value» presque tout au long de l'année. On notera enfin que les secteurs des matériaux (+22,4%), de la consommation discrétionnaire (+21,1%), de l'industrie (+20,4%), de la finance (+18,9%) et de la santé (+17,1%) ont affiché des performances globalement en ligne avec la moyenne, alors que les secteurs de l'énergie (+2,8%) et des services de télécommunications (+3,2%) ont nettement sous-performé.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

1.2. PERSPECTIVES

Perspectives 2018: des performances plus modestes mais toujours attractives

A l'aube de 2018, nous restons optimistes vis-à-vis de l'économie mondiale, étant donné le peu de signes de récession à l'horizon. Cependant, les investisseurs devront tenir compte de la transition politique à l'œuvre du côté des banques centrales, qui entendent intensifier leur resserrement.

La croissance mondiale devrait, selon nos estimations, atteindre 3,5% en 2018, après un chiffre de 3,6% en 2017, soit le rythme le plus soutenu depuis dix ans. Cette bonne santé tient essentiellement au fait que la croissance est désormais plus autonome que par le passé, et qu'elle est aussi devenue plus synchronisée à l'échelle globale. Le cycle de l'investissement devrait retrouver de la vigueur aux Etats-Unis et gagner en maturité en Europe continentale. Plus que l'extension des capacités de production, ce sont les investissements de productivité et de recherche & développement qui devraient dominer. Au total, la croissance mondiale nous semble s'inscrire dans un cycle long et assez solide, entretenu par les politiques économiques et le rôle des nouvelles technologies. Même si les risques n'ont pas disparu, il faudrait des chocs majeurs pour faire dérailler de sa trajectoire la tendance telle qu'elle se dessine.

Par ailleurs, la progression des salaires devrait être plus soutenue en 2018. Le manque de main d'œuvre qualifiée est régulièrement mentionné aux Etats-Unis, et un phénomène similaire pourrait apparaître en Allemagne. Toutefois, une spirale salariale devrait être évitée en raison de l'évolution du marché de l'emploi.

Dans un contexte marqué par des attentes d'inflation et des taux d'intérêt réels de long terme proches de leurs plus bas historiques, à l'instar d'ailleurs des spreads de crédit, nous avons commencé à diminuer notre exposition au crédit dans les portefeuilles sur les derniers mois de 2017, le profil de risque/rendement pour 2018 justifiant une certaine prudence des investisseurs à l'égard des placements en obligations. Quant aux actions, qui ont connu un fort rally en 2017, elles devraient enregistrer des performances plus modestes en 2018, et avec une volatilité plus élevée. A l'heure où la reprise au sein des différentes économies en zone euro et dans les grands pays émergents entre dans une phase de milieu de cycle, contrairement à l'économie américaine, qui s'approche de la fin de son cycle, les investisseurs devraient selon nous bénéficier d'une stratégie centrée sur les actions non américaines en 2018. La gestion des risques restera un élément central dans la stratégie de l'UBP pour l'année à venir.

DINVEST

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

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

Sous-fonds	Devise	Actifs nets au 31/12/2015 (millions)	Actifs nets au 31/12/2016 (millions)	Actifs nets au 31/12/2017 (millions)	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2015	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2016	Valeur nette d'inventaire par action (1) au 31/12/2017	Performance 2016 (1)	Performance 2017 (1)
DINVEST - Total Return Holdings	USD	109,49	69,06	44,23	8.209,40	8.300,60	8.510,65	+1,11%	+2,53%
DINVEST - Select III ⁽¹⁾	USD	0,17	0,27	0,17	1.007,14	1.614,52	1.045,31	N.R	N.R
DINVEST - Total Return ⁽¹⁾	USD	0,87	0,55	0,18	5.760,31	17.387,88	5.911,85	N.R	N.R
DINVEST - Select I ⁽¹⁾	USD	4,86	9,81	0,13	3.763,84	868.737,49	11.152,84	N.R	N.R
DINVEST - Select II ⁽¹⁾	USD	0,47	0,93	0,20	897,21	4.851,12	1.133,54	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 ⁽¹⁾,
- la classe d'actions A(Q) pour DINVEST - Select III ⁽¹⁾,
- la classe d'actions M SP 12/08 pour DINVEST - Select I ⁽¹⁾ et DINVEST - Select II ⁽¹⁾ à partir du 31 décembre 2015.

⁽¹⁾ En liquidation (cf. note 1)

Luxembourg, le 26 mars 2018

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.

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 2017 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets au 31 décembre 2017, 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 2017, 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.

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 influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif		48,813,752.14
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2	45,239,066.90
Avoirs bancaires	Note 2	2,053,858.86
A recevoir sur ventes de titres		1,451,953.92
Plus-values non réalisées sur changes à terme	Note 2	68,872.46
Exigible		3,897,999.21
Dettes bancaires		2,314,063.84
A payer sur achats de titres		1,300,000.00
Autres dettes		283,935.37
Actif net		44,915,752.93

DINVEST Consolidé

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus				30,431.65
Intérêts bancaires				29,852.85
Autres revenus				578.80
Charges				1,429,863.24
Commission de gestion		Note 4		827,161.63
Taxe d'abonnement		Note 6		29,310.73
Frais d'administration centrale		Note 9		3,045.34
Service fee		Note 7		64,837.06
Frais de révision				80,456.97
Intérêts bancaires payés				60,950.65
Frais légaux				9,339.80
Frais sur transactions		Note 2		7,717.98
Autres frais d'administration		Note 9		114,495.76
Frais bancaires et autres commissions				33,197.22
Autres charges				199,350.10
Revenus nets des investissements				-1,399,431.59
Réalisé :				
- Gain sur vente de titres				4,998,315.98
- Perte sur vente de titres				-585,498.17
- Gain sur contrats de change à terme				1,727,183.58
- Perte sur contrats de change à terme				-1,219,728.82
- Gain sur change				2,760,541.38
- Perte sur change				-2,299,506.11
Résultat réalisé				3,981,876.25
Variation nette sur :				
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres				-2,348,177.76
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres				703,230.20
- Plus-value non réalisée sur change à terme				69,189.11
- Moins-value non réalisée sur change à terme				201,549.81
Résultat des opérations				2,607,667.61
Emissions				5,873,496.77
Rachats				-65,982,532.32
Avances sur produits de liquidation				-10,802,353.66
Total des variations de l'actif net				-68,303,721.60
Actif net au début de l'exercice				113,219,474.53
Actif net à la fin de l'exercice				44,915,752.93

DINVEST - Total Return Holdings

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif			48,109,170.34
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2		45,239,066.90
Avoirs bancaires	Note 2		1,349,277.06
A recevoir sur ventes de titres			1,451,953.92
Plus-values non réalisées sur changes à terme	Note 2		68,872.46
Exigible			3,873,893.70
Dettes bancaires			2,307,279.51
A payer sur achats de titres			1,300,000.00
Autres dettes			266,614.19
Actif net			44,235,276.64

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe A(Q) Actions de capitalisation	4,521.7091	0.0000	1,238.1379	3,283.5712
Classe AC(Q) Actions de capitalisation	123.0949	0.0000	33.9209	89.1740
Classe AE(Q) Actions de capitalisation	787.6193	0.0000	129.7485	657.8708
Classe AS(Q) Actions de capitalisation	1.2800	0.0000	1.2800	0.0000
Classe B(Q) Actions de capitalisation	9.6352	0.0000	0.0000	9.6352
Classe C(Q) Actions de capitalisation	2,513.4243	140.7211	2,238.9028	415.2426
Classe G(Q) Actions de capitalisation	0.0000	82.3125	14.8754	67.4371
Classe GC(Q) Actions de capitalisation	0.0000	3.6560	0.0000	3.6560
Classe GE(Q) Actions de capitalisation	0.0000	28.7572	0.0000	28.7572
Classe H(Q) Actions de capitalisation	0.0000	89.6787	0.0000	89.6787
Classe HE(Q) Actions de capitalisation	0.0000	28.1856	0.0000	28.1856

DINVEST - Total Return Holdings

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe I(Q) Actions de capitalisation	0.0000	172.1287	6.7680	165.3607
Classe IE(Q) Actions de capitalisation	0.0000	54.0360	0.0000	54.0360

DINVEST - Total Return Holdings

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Année clôturée le: **31/12/2017** **31/12/2016** **31/12/2015**

Total de l'actif net	USD	44,235,276.64	69,060,718.80	109,490,485.91
Classe A(Q)				
	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		3,283.5712	4,521.7091	8,513.6896
Valeur nette d'inventaire par action		8,510.65	8,300.60	8,209.40
Classe AC(Q)				
	CHF		CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		89.1740	123.0949	187.2608
Valeur nette d'inventaire par action		11,721.32	11,713.72	11,844.97
Classe AE(Q)				
	EUR		EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		657.8708	787.6193	1,658.4145
Valeur nette d'inventaire par action		8,603.14	8,554.59	8,598.40
Classe AS(Q)				
	GBP		GBP	GBP
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	1.2800	79.1482
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	5,436.03	5,403.00
Classe B(Q)				
	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		9.6352	9.6352	9.6352
Valeur nette d'inventaire par action		8,367.30	8,157.47	8,064.66
Classe C(Q)				
	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		415.2426	2,513.4243	2,345.0682
Valeur nette d'inventaire par action		9,412.47	9,130.64	8,981.57
Classe G(Q)				
	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		67.4371	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		10,493.99	0.00	0.00
Classe GC(Q)				
	CHF		CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		3.6560	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		9,881.53	0.00	0.00
Classe GE(Q)				
	EUR		EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		28.7572	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		6,934.94	0.00	0.00
Classe H(Q)				
	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		89.6787	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		10,095.92	0.00	0.00

DINVEST - Total Return Holdings
Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	44,235,276.64	69,060,718.80	109,490,485.91
Classe HE(Q)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		28.1856	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		6,578.55	0.00	0.00
Classe I(Q)		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		165.3607	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		10,710.27	0.00	0.00
Classe IE(Q)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		54.0360	0.0000	0.0000
Valeur nette d'inventaire par action		9,057.45	0.00	0.00

DINVEST - Total Return Holdings

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2017

Exprimé en USD

Quantité/ Valeur nom.	Dénomination	Devise	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts			39,617,236.54	45,239,066.90	102.27
Fonds d'investissement (OPC)			39,240,030.98	44,862,693.72	101.42
552.0333	ALPHADYNE INT CL 1A US S.1	USD	1,160,000.00	1,278,746.47	2.89
1,000.0000	ALPHADYNE INTL 1A USD S 2017-07	USD	1,000,000.00	1,067,562.77	2.41
452.1567	ANDURAND CMDTY-A-USD-APR13	USD	718,000.73	861,142.34	1.95
590.0000	ANDURAND COMMODITIES A USD S.NOV17	USD	590,000.00	649,618.97	1.47
18,219.6900	BLACK DIAMOND THEMATIC-A-RES INI SUB-SER	USD	2,139,141.52	2,389,677.34	5.40
1,500.0000	BTG PAC GL DER A1 NNI S2 1117	USD	1,500,000.00	1,472,303.53	3.33
1,765.6460	CAXTON GL INV LTD T SHARES A (01-2012)T1	USD	1,421,563.19	1,389,316.23	3.14
120.0000	CAYMUS ENERGY PLUS OFF -A-(R) S 0717	USD	1,200,000.00	1,112,245.17	2.51
20.0000	CAYMUS ENERGY PLUS OFF -A-(R) S 1117	USD	200,000.00	190,907.21	0.43
3.7348	CLAREN ROAD CRED FD R SC 1 S 94B *	USD	1,618.72	1,277.98	0.00
1,750.0000	FIELD STREET GLB INV OFF CL A1 MAIN	USD	1,750,000.00	1,789,439.83	4.05
1,300.0000	FIELD STREET GLB INV OFF CL A1 2017-12	USD	1,300,000.00	1,265,550.00	2.86
1,481.0071	FIELD STREET OFF A1 MAIN	USD	2,195,759.11	2,352,821.40	5.32
16,960.4989	HENGISTBURY FD LTD CL.-A- RESTRICT 01/13	USD	2,013,482.79	2,848,146.05	6.44
21,415.0820	LMR FUND LTD CL.D USD.RES S.1	USD	3,200,000.00	3,606,825.68	8.15
1,754.1906	MILLENNIUM INT LTD -FF- SUB -III- S.01 A	USD	2,983,211.87	3,635,452.39	8.23
10,864.2679	MW TOPS FUND CLASS A USD	USD	2,590,530.47	2,957,117.92	6.68
746.8940	PHARO MACRO FUND LTD -A- S.01/05/05	USD	2,356,699.66	2,989,841.55	6.76
24,003.8300	STONE MILLINER MACRO CL.A NNI S1(02/2012)	USD	3,493,905.77	3,453,320.70	7.81
5,142.9800	THIRD POINT OFFSHORE FD CLASS F S-9	USD	514,298.00	606,460.20	1.37
5,448.0600	THIRD POINT OFFSHORE FD LTD -F- S.1	USD	1,808,143.00	2,214,745.35	5.01
9,571.7411	TT MID CAP EUROPE L/S FD LTD -B- USD	USD	3,110,874.92	3,650,949.21	8.26
43.0931	VISIUM BAL. OFF CL.B SUB 2 S NOV 01 2005 *	USD	95,006.23	67,847.19	0.15
1,274.5106	ZP OFFSH UTIL FD-B-01	USD	1,657,180.48	2,629,576.56	5.94
185.0527	ZP OFFSHORE UTIL FD CL-B- S. 0717 T8	USD	240,614.52	381,801.68	0.86
Fonds d'investissement (OPCVM)			377,205.56	376,373.18	0.85
3,114.7100	S GAIA 2SIG DIV -C- CAP	USD	350,000.00	347,040.99	0.78
272.0556	U ACCESS NEXTHE -F- USD	USD	27,205.56	29,332.19	0.07
Total portefeuille-titres			39,617,236.54	45,239,066.90	102.27
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				-958,002.45	-2.17
Autres actifs/(passifs)				-45,787.81	-0.10
Total				44,235,276.64	100.00

Répartition géographique du portefeuille-titres

(par pays de résidence de l'émetteur)	% des actifs nets
Iles Caïmans	75.48
Etats-Unis d'Amérique	6.80
Ile de Guernesey	6.68
Ile de Jersey	6.38
Luxembourg	3.72
Iles Vierges Britanniques	3.14
Irlande	0.07
	102.27

Répartition économique du portefeuille-titres

	% des actifs nets
Fonds d'investissement	102.27
	102.27

DINVEST - Total Return Holdings

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus		11,820.18
Intérêts bancaires		11,492.34
Autres revenus		327.84
Charges		1,072,169.57
Commission de gestion	Note 4	659,324.83
Taxe d'abonnement	Note 6	21,461.12
Service fee	Note 7	53,809.40
Frais de révision		59,748.12
Intérêts bancaires payés		48,761.36
Frais légaux		4,358.43
Frais sur transactions	Note 2	1,186.02
Autres frais d'administration	Note 9	97,881.10
Frais bancaires et autres commissions		25,889.39
Autres charges		99,749.80
Revenus nets des investissements		-1,060,349.39
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		3,345,898.02
- Perte sur vente de titres		-268,698.74
- Gain sur contrats de change à terme		1,238,647.20
- Perte sur contrats de change à terme		-551,996.46
- Gain sur change		1,342,320.28
- Perte sur change		-1,417,570.03
Résultat réalisé		2,628,250.88
Variation nette sur :		
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres		-984,009.89
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		192,104.04
- Plus-value non réalisée sur change à terme		69,196.33
- Moins-value non réalisée sur change à terme		81,340.68
Résultat des opérations		1,986,882.04
Emissions		5,873,496.77
Rachats		-32,685,820.97
Total des variations de l'actif net		-24,825,442.16
Actif net au début de l'exercice		69,060,718.80
Actif net à la fin de l'exercice		44,235,276.64

DINVEST - Core Fund (apport en nature)*

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/05/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/05/2017
Classe E(G) Actions de capitalisation	1,113.3244	0.0000	1,113.3244	0.0000
Classe F(G) Actions de capitalisation	231.0450	0.0000	231.0450	0.0000
Classe G Actions de capitalisation	1,251.6451	0.0000	1,251.6451	0.0000
Classe AP Actions de capitalisation	35.5259	0.0000	35.5259	0.0000
Classe AP E Actions de capitalisation	4.0053	0.0000	4.0053	0.0000
Classe SIP Actions de capitalisation	25.2311	0.0000	25.2311	0.0000
Classe SIP E Actions de capitalisation	10.0385	0.0000	10.0385	0.0000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

<i>Période/exercice terminant le :</i>	31/05/2017	31/12/2016	31/12/2015	
Total de l'actif net	USD	0.00	24,677,645.55	62,803,200.07
Classe E(G)	EUR	EUR	EUR	
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation	0.0000	1,113.3244	1,468.9035	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	7,415.31	7,750.30	
Classe F(G)	CHF	CHF	CHF	
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation	0.0000	231.0450	254.5854	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	10,584.36	11,128.63	
Classe G	USD	USD	USD	
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation	0.0000	1,251.6451	4,188.5913	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	10,307.17	10,594.77	
Classe AP	USD	USD	USD	
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation	0.0000	35.5259	122.0933	
Valeur nette d'inventaire par action	0.00	9,228.29	9,496.40	

* voir notes 1 & 16

DINVEST - Core Fund (apport en nature)*

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période/exercice terminant le :</i>	31/05/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	0.00	24,677,645.55	62,803,200.07
Classe AP E		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	4.0053	4.0053
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,321.38	9,752.47
Classe SIP		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	25.2311	186.6087
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,438.06	9,636.36
Classe SIP E		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	10.0385	11.0078
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,756.75	10,127.84

* voir notes 1 & 16

DINVEST - Core Fund (apport en nature)*

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/05/2017

Exprimé en USD

Revenus		4,690.76
Intérêts bancaires		4,475.51
Autres revenus		215.25
Charges		216,472.42
Commission de gestion	Note 4	137,498.93
Taxe d'abonnement	Note 6	3,197.04
Service fee	Note 7	10,620.05
Frais de révision		7,836.23
Intérêts bancaires payés		6,559.99
Frais légaux		1,557.50
Frais sur transactions	Note 2	789.94
Autres frais d'administration	Note 9	10,575.58
Frais bancaires et autres commissions		5,307.83
Autres charges		32,529.33
Revenus nets des investissements		-211,781.66
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		1,161,088.23
- Perte sur vente de titres		-264,755.37
- Gain sur contrats de change à terme		404,170.42
- Perte sur contrats de change à terme		-528,416.07
- Gain sur change		948,396.42
- Perte sur change		-496,291.57
Résultat réalisé		1,012,410.40
Variation nette sur :		
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres		-945,280.13
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		427,199.63
- Plus-value non réalisée sur change à terme		-7.08
- Moins-value non réalisée sur change à terme		106,918.17
Résultat des opérations		601,240.99
Rachats		-25,278,886.54
Total des variations de l'actif net		-24,677,645.55
Total de l'actif net au début de la période		24,677,645.55
Total de l'actif net à la fin de la période		0.00

* voir notes 1 & 16

DINVEST - Premier Fund (apport en nature)*

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 30/06/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/2017
Classe G(Q) Actions de capitalisation	175.6235	0.0000	175.6235	0.0000
Classe GC(Q) Actions de capitalisation	3.6560	0.0000	3.6560	0.0000
Classe GE(Q) Actions de capitalisation	28.7572	0.0000	28.7572	0.0000
Classe H(Q) Actions de capitalisation	163.5028	0.0000	163.5028	0.0000
Classe HE(Q) Actions de capitalisation	62.8243	0.0000	62.8243	0.0000
Classe I(Q) Actions de capitalisation	297.2243	0.0000	297.2243	0.0000
Classe IE(Q) Actions de capitalisation	73.1703	0.0000	73.1703	0.0000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Période/exercice terminant le :	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	0.00	7,930,608.36	11,378,257.35
Classe G(Q)		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	175.6235	340.9195
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	10,299.79	10,352.38
Classe GC(Q)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	3.6560	3.6560
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,938.88	10,222.13
Classe GE(Q)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	28.7572	44.4503
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	6,937.19	7,090.91
Classe GS(Q)		GBP	GBP	GBP
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	0.0000	1.3814
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	0.00	6,153.04

* voir notes 1 & 16

DINVEST - Premier Fund (apport en nature)*

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période/exercice terminant le :</i>	30/06/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	0.00	7,930,608.36	11,378,257.35
Classe H(Q)	USD	USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	163.5028	184.4096
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,958.79	10,060.02
Classe HE(Q)	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	62.8243	62.8243
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	6,613.72	6,794.31
Classe I(Q)	USD	USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	297.2243	401.5435
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	10,485.77	10,512.88
Classe IE(Q)	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0000	73.1703	90.4926
Valeur nette d'inventaire par action		0.00	9,037.73	9,214.83

* voir notes 1 & 16

DINVEST - Premier Fund (apport en nature)*

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 30/06/2017

Exprimé en USD

Revenus		1,769.26
Intérêts bancaires		1,733.55
Autres revenus		35.71
Charges		97,401.40
Commission de gestion	Note 4	30,337.87
Taxe d'abonnement	Note 6	1,341.76
Frais d'administration centrale	Note 9	3,045.34
Service fee	Note 7	407.61
Frais de révision		4,099.43
Intérêts bancaires payés		204.85
Frais légaux		500.48
Frais sur transactions	Note 2	5,030.64
Autres frais d'administration	Note 9	6,039.08
Frais bancaires et autres commissions		2,000.00
Autres charges		44,394.34
Revenus nets des investissements		-95,632.14
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		489,954.00
- Perte sur vente de titres		-52,044.06
- Gain sur contrats de change à terme		84,365.96
- Perte sur contrats de change à terme		-139,316.29
- Gain sur change		362,416.55
- Perte sur change		-240,857.18
Résultat réalisé		408,886.84
Variation nette sur :		
- Plus-value non réalisée sur portefeuille-titres		-418,887.74
- Moins-value non réalisée sur portefeuille-titres		83,926.53
- Plus-value non réalisée sur change à terme		-0.14
- Moins-value non réalisée sur change à terme		13,290.96
Résultat des opérations		87,216.45
Rachats		-8,017,824.81
Total des variations de l'actif net		-7,930,608.36
Total de l'actif net au début de la période		7,930,608.36
Total de l'actif net à la fin de la période		0.00

* voir notes 1 % 16

DINVEST - Select III (en liquidation)

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif			176,599.74
Avoirs bancaires	Note 2		176,599.74
Exigible			5,511.09
Dettes bancaires			1,212.96
Autres dettes			4,298.13
Actif net			171,088.65

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe A(Q) Actions de capitalisation	72.9756	0.0000	0.0000	72.9756
Classe AC(Q) Actions de capitalisation	3.6883	0.0000	0.0000	3.6883
Classe AE(Q) Actions de capitalisation	66.0231	0.0000	0.0000	66.0231

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Année clôturée le:	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	171,088.65	267,528.17	166,883.99
Classe A(Q)		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		72.9756	72.9756	72.9756
Valeur nette d'inventaire par action		1,045.31	1,614.52	1,007.14
Classe AC(Q)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		3.6883	3.6883	3.6883
Valeur nette d'inventaire par action		860.16	1,413.68	853.53
Classe AE(Q)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		66.0231	66.0231	66.0231
Valeur nette d'inventaire par action		1,160.20	2,084.14	1,250.36

DINVEST - Select III (en liquidation)
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2017

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 IN LIQUIDATION (1)	USD	2,725,684.90	0.00	0.00
	Total portefeuille-titres		2,725,684.90	0.00	0.00
	Avoirs bancaires/(dettes bancaires)			175,386.78	102.51
	Autres actifs/(passifs)			-4,298.13	-2.51
	Total			171,088.65	100.00

DINVEST - Select III (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus		1,466.42
Intérêts bancaires		1,466.42
Charges		9,327.15
Taxe d'abonnement	Note 6	105.11
Frais de révision		158.15
Intérêts bancaires payés		39.10
Frais sur transactions	Note 2	70.90
Autres charges		8,953.89
Revenus nets des investissements		-7,860.73
Réalisé :		
- Gain sur change		1,672.20
- Perte sur change		-728.69
Résultat réalisé		-6,917.22
Résultat des opérations		-6,917.22
Avances sur produits de liquidation		-89,522.30
Total des variations de l'actif net		-96,439.52
Actif net au début de l'exercice		267,528.17
Actif net à la fin de l'exercice		171,088.65

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif			180,980.37
Avoirs bancaires	Note 2		180,980.37
Exigible			1,553.94
Dettes bancaires			154.61
Autres dettes			1,399.33
Actif net			179,426.43

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe A(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	11.3640	0.0000	0.0000	11.3640
Classe AC(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	1.5304	0.0000	0.0000	1.5304
Classe AE(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	6.0080	0.0000	0.0000	6.0080
Classe B(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.8384	0.0000	0.0000	0.8384
Classe BC(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.1586	0.0000	0.0000	0.1586
Classe C(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	2.3791	0.0000	0.0000	2.3791
Classe CC(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	2.6545	0.0000	0.0000	2.6545
Classe CE(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0464	0.0000	0.0000	0.0464
Classe FE(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.5181	0.0000	0.0000	0.5181
Classe Z(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.7463	0.0000	0.0000	0.7463

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	179,426.43	549,016.47	868,107.71
Classe A(Q) SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		11.3640	11.3640	54.2444
Valeur nette d'inventaire par action		5,911.85	17,387.88	5,760.31
Classe AC(Q) SP 12/08 (1)	CHF		CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.5304	1.5304	7.3055
Valeur nette d'inventaire par action		7,963.38	26,208.43	8,403.57
Classe AE(Q) SP 12/08 (1)	EUR		EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.0080	6.0080	28.6787
Valeur nette d'inventaire par action		6,881.13	25,138.81	8,009.48
Classe B(Q) SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.8384	0.8384	4.0015
Valeur nette d'inventaire par action		6,192.14	18,206.94	6,029.84
Classe BC(Q) SP 12/08 (1)	CHF		CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.1586	0.1586	0.7569
Valeur nette d'inventaire par action		6,144.26	20,215.26	6,479.93
Classe C(Q) SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.3791	2.3791	11.3562
Valeur nette d'inventaire par action		6,252.42	18,384.22	6,088.55
Classe CC(Q) SP 12/08 (1)	CHF		CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.6545	2.6545	12.6705
Valeur nette d'inventaire par action		7,625.96	25,090.15	8,042.58
Classe CE(Q) SP 12/08 (1)	EUR		EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0464	0.0464	0.2217
Valeur nette d'inventaire par action		4,486.85	16,385.78	5,218.94
Classe FE(Q) SP 12/08 (1)	EUR		EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.5181	0.5181	2.4729
Valeur nette d'inventaire par action		4,956.67	18,108.16	5,769.45
Classe Z(Q) SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.7463	0.7463	3.5623
Valeur nette d'inventaire par action		7,046.19	20,756.81	6,874.35

DINVEST - Total Return (en liquidation)
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2017

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 IN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
10,550.2400	FAIRFIELD SENTRY LTD IN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
19,192.0000	KINGATE GLOBAL LTD USD IN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			0.00	0.00	0.00
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				180,825.76	100.78
Autres actifs/(passifs)				-1,399.33	-0.78
Total				179,426.43	100.00

DINVEST - Total Return (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus		1,405.45
Intérêts bancaires		1,405.45
Charges		6,233.06
Taxe d'abonnement	Note 6	109.49
Frais de révision		335.76
Intérêts bancaires payés		151.40
Frais légaux		1,029.39
Frais sur transactions	Note 2	170.23
Autres charges		4,436.79
Revenus nets des investissements		-4,827.61
Réalisé :		
- Gain sur change		5,595.97
- Perte sur change		-55.49
Résultat réalisé		712.87
Résultat des opérations		712.87
Avances sur produits de liquidation		-370,302.91
Total des variations de l'actif net		-369,590.04
Actif net au début de l'exercice		549,016.47
Actif net à la fin de l'exercice		179,426.43

DINVEST - Select I (en liquidation)

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif			138,009.63
Avoirs bancaires	Note 2		138,009.63
Exigible			12,077.68
Dettes bancaires			5,125.55
Autres dettes			6,952.13
Actif net			125,931.95

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe E(D) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0379	0.0000	0.0000	0.0379
Classe E(G) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.7976	0.0000	0.0000	0.7976
Classe E(M) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.1464	0.0000	0.0000	0.1464
Classe E(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0443	0.0000	0.0000	0.0443
Classe E(QN) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0007	0.0000	0.0000	0.0007
Classe F(G) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	2.2841	0.0000	0.0000	2.2841
Classe F(M) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	1.7943	0.0000	0.0000	1.7943
Classe F(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	2.4117	0.0000	0.0000	2.4117
Classe G SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	1.7691	0.0000	0.0000	1.7691
Classe M SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	2.6642	0.0000	0.0000	2.6642
Classe Q SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.9702	0.0000	0.0000	0.9702
Classe QN SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0160	0.0000	0.0000	0.0160
Classe S(G) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.0111	0.0000	0.0000	0.0111

DINVEST - Select I (en liquidation)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe Z1 SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	0.1152	0.0000	0.0000	0.1152

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	125,931.95	9,808,685.75	4,859,650.05
Classe E(D) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0379	0.0379	4.3336
Valeur nette d'inventaire par action		98,544.59	8,730,724.27	36,379.18
Classe E(G) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.7976	0.7976	91.1749
Valeur nette d'inventaire par action		7,516.83	665,966.37	2,774.95
Classe E(M) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.1464	0.1464	16.7800
Valeur nette d'inventaire par action		99,013.59	8,772,306.22	36,552.46
Classe E(Q) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0443	0.0443	5.0670
Valeur nette d'inventaire par action		100,630.70	8,915,570.65	37,149.38
Classe E(QN) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0007	0.0007	0.0790
Valeur nette d'inventaire par action		79,742.86	7,096,228.57	29,569.37
Classe F(G) SP 12/08 (1)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.2841	2.2841	261.0739
Valeur nette d'inventaire par action		5,320.89	433,488.73	1,817.79
Classe F(M) SP 12/08 (1)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.7943	1.7943	205.0998
Valeur nette d'inventaire par action		5,944.25	484,272.96	2,030.75
Classe F(Q) SP 12/08 (1)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.4117	2.4117	275.7005
Valeur nette d'inventaire par action		5,914.16	481,822.17	2,020.47

DINVEST - Select I (en liquidation)
Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

Année clôturée le: **31/12/2017** **31/12/2016** **31/12/2015**

Total de l'actif net	USD	125,931.95	9,808,685.75	4,859,650.05
Classe G SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.7691	1.7691	202.2053
Valeur nette d'inventaire par action		6,546.00	509,892.78	2,209.13
Classe M SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		2.6642	2.6642	304.5337
Valeur nette d'inventaire par action		11,152.84	868,737.49	3,763.84
Classe Q SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.9702	0.9702	110.8998
Valeur nette d'inventaire par action		11,355.52	884,525.80	3,832.24
Classe QN SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0160	0.0160	1.8427
Valeur nette d'inventaire par action		7,071.25	550,795.63	2,386.26
Classe S(G) SP 12/08 (1)	GBP		GBP	GBP
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.0111	0.0111	1.2697
Valeur nette d'inventaire par action		4,226.13	361,357.66	1,295.20
Classe Z1 SP 12/08 (1)	USD		USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		0.1152	0.1152	13.1750
Valeur nette d'inventaire par action		9,930.30	767,764.32	3,325.71

DINVEST - Select I (en liquidation)
 Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2017
 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 (OPC)			0.00	0.00	0.00
45,019.3138	M-INVEST LTD -C- (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			0.00	0.00	0.00
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				132,884.08	105.52
Autres actifs/(passifs)				-6,952.13	-5.52
Total				125,931.95	100.00

DINVEST - Select I (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus		7,157.98
Intérêts bancaires		7,157.98
Charges		21,403.13
Taxe d'abonnement	Note 6	2,975.07
Frais de révision		7,732.30
Intérêts bancaires payés		4,952.31
Frais légaux		734.74
Frais sur transactions	Note 2	103.89
Autres charges		4,904.82
Revenus nets des investissements		-14,245.15
Réalisé :		
- Gain sur change		90,145.64
- Perte sur change		-143,502.88
Résultat réalisé		-67,602.39
Résultat des opérations		-67,602.39
Avances sur produits de liquidation		-9,615,151.41
Total des variations de l'actif net		-9,682,753.80
Actif net au début de l'exercice		9,808,685.75
Actif net à la fin de l'exercice		125,931.95

DINVEST - Select II (en liquidation)

Etats Financiers au 31/12/2017

Etat du patrimoine au 31/12/2017

Exprimé en USD

Actif			208,992.06
Avoirs bancaires		Note 2	208,992.06
Exigible			4,962.80
Dettes bancaires			291.21
Autres dettes			4,671.59
Actif net			204,029.26

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Actions en circulation au 01/01/2017	Actions émises	Actions rachetées	Actions en circulation au 31/12/2017
Classe E(M) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	6.7623	0.0000	0.0000	6.7623
Classe E(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	44.5893	0.0000	0.0000	44.5893
Classe F(M) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	1.7249	0.0000	0.0000	1.7249
Classe F(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	33.1546	0.0000	0.0000	33.1546
Classe M SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	13.3233	0.0000	0.0000	13.3233
Classe Q SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	75.6927	0.0000	0.0000	75.6927
Classe S(Q) SP 12/08 (1) Actions de capitalisation	6.7107	0.0000	0.0000	6.7107

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	204,029.26	925,271.43	471,349.90
Classe E(M) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.7623	6.7623	18.6261
Valeur nette d'inventaire par action		1,093.96	6,226.69	1,107.57

DINVEST - Select II (en liquidation)
Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Année clôturée le:</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total de l'actif net	USD	204,029.26	925,271.43	471,349.90
Classe E(Q) SP 12/08 (1)		EUR	EUR	EUR
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		44.5893	44.5893	122.8150
Valeur nette d'inventaire par action		1,082.37	6,160.77	1,095.85
Classe F(M) SP 12/08 (1)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		1.7249	1.7249	4.7512
Valeur nette d'inventaire par action		902.26	4,167.45	746.02
Classe F(Q) SP 12/08 (1)		CHF	CHF	CHF
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		33.1546	33.1546	91.3193
Valeur nette d'inventaire par action		866.49	4,002.20	716.43
Classe M SP 12/08 (1)		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		13.3233	13.3233	36.6973
Valeur nette d'inventaire par action		1,133.54	4,851.12	897.21
Classe Q SP 12/08 (1)		USD	USD	USD
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		75.6927	75.6927	208.4839
Valeur nette d'inventaire par action		1,147.55	4,850.29	897.06
Classe S(Q) SP 12/08 (1)		GBP	GBP	GBP
Actions de capitalisation				
Nombre d'actions en circulation		6.7107	6.7107	18.4839
Valeur nette d'inventaire par action		502.70	2,879.13	440.54

DINVEST - Select II (en liquidation)
 Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31/12/2017
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 IN LIQUIDATION (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Fonds d'investissement (OPC)			0.00	0.00	0.00
3,348.3043	M-INVEST LTD -C- (1)	USD	0.00	0.00	0.00
Total portefeuille-titres			0.00	0.00	0.00
Avoirs bancaires/(dettes bancaires)				208,700.85	102.29
Autres actifs/(passifs)				-4,671.59	-2.29
Total				204,029.26	100.00

DINVEST - Select II (en liquidation)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net du 01/01/2017 au 31/12/2017

Exprimé en USD

Revenus		2,121.60
Intérêts bancaires		2,121.60
Charges		6,856.51
Taxe d'abonnement	Note 6	121.14
Frais de révision		546.98
Intérêts bancaires payés		281.64
Frais légaux		1,159.26
Frais sur transactions	Note 2	366.36
Autres charges		4,381.13
Revenus nets des investissements		-4,734.91
Réalisé :		
- Gain sur vente de titres		1,375.73
- Gain sur change		9,994.32
- Perte sur change		-500.27
Résultat réalisé		6,134.87
Résultat des opérations		6,134.87
Avances sur produits de liquidation		-727,377.04
Total des variations de l'actif net		-721,242.17
Actif net au début de l'exercice		925,271.43
Actif net à la fin de l'exercice		204,029.26

DINVEST

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

DINVEST

CONTRATS DE CHANGE À TERME SUR DEVICES

Au 31/12/2017, 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
CHF	1,078,000.00	USD	1,098,262.95	31/01/2018	7,180.02	* Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
EUR	6,504,000.00	USD	7,725,776.40	31/01/2018	62,029.06	* Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
USD	658,432.50	EUR	550,000.00	31/01/2018	-130.39	* Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
USD	80,806.01	CHF	79,000.00	31/01/2018	-206.23	* Union Bancaire Privée (Europe) S.A.
					68,872.46	

DINVEST

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

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

Au 31 décembre 2017, la liquidation de ces trois Compartiments Side-Pocket n'est pas encore achevée.

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.

La Société de gestion et le Gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs (AIFM) ont décidé de procéder à un apport en nature, avec effet au 31 mai 2017, aux actifs nets du Compartiment DINVEST - Core Fund dans UBAM - Multifunds Alternative, un Compartiment de UBAM, une SICAV domiciliée au Luxembourg soumise à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif et apportant en nature les actifs nets du Compartiment DINVEST - Premier Fund au Compartiment DINVEST - Total Return Holdings avec effet au 30 juin 2017. (voir note 16)

* Voir note 13

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (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 AS(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.

** Cette classe a été clôturée durant l'année.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (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 2017 (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	=	0.977186	CHF	Franc suisse
			0.836610	EUR	Euro
			0.742391	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.

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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 4 - Commission de gestion (suite)

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 AS(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.

** Cette Classe a été fermée pendant l'année

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 2017 (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.

Les commissions de performances combinées et présentées dans la ligne : « Commission de performance » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net. Pour cette période, il n'y a pas de commission de performance.

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 – Frais de service

L'AIMF a le droit de recevoir, sur les actifs du Fonds, des frais de service. Les frais de service comprennent 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 les frais 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 et de la Classe Z(Q).

(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.

DINVEST

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 8 - Souscription et rachat (suite)

(2) Rachats d'actions (suite)

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 / Déten-tion 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 AS(Q)*	GBP	10.000 GBP	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%
Class G(Q)**	USD	Nul	Non Chargée	0.20%	10%	1.00%
Class GC(Q)**	CHF	Nul	Non Chargée	0.20%	10%	1.00%
Class GE(Q)**	EUR	Nul	Non Chargée	0.20%	10%	1.00%
Class H(Q)**	USD	Nul	Non Chargée	0.20%	Not charged	1.50%
Class HE(Q)**	EUR	Nul	Non Chargée	0.20%	Not charged	1.50%
Class I(Q)**	USD	Nul	Non Chargée	0.20%	10%	0.75%
Class IE(Q)**	EUR	Nul	Non Chargée	0.20%	10%	0.75%

* Cette classe a été clôturée durant l'année.

** Classes fermées aux souscriptions.

DINVEST - Core Fund (apport en nature)**

Classes d'Actions	Devise	Souscription initiale minimum / Déten-tion minimum	Commission de vente maximum	Frais de distribution, de marketing et/ou de reporting maximum	Commission de performance maximum	Commission de gestion maximum
Classe E(G) *	EUR	10.000 EUR	2,00%	0,10%	Non Chargée	1,50%
Classe F(G) *	CHF	10.000 CHF	2,00%	0,10%	Non Chargée	1,50%
Classe G *	USD	10.000 USD	2,00%	0,10%	Non Chargée	1,50%
Classe AP	USD	10.000 USD	3,00%	0,20%	10%	1,50%
Classe AP E	EUR	10.000 EUR	3,00%	0,20%	10%	1,50%
Classe SIP	USD	10.000.000 USD	1,50%	0,20%	10%	0,75%
Classe SIP E	EUR	10.000.000 EUR	1,50%	0,20%	10%	0,75%

* Ces Classes ont été fermées aux souscriptions

** Le compartiment a procédé à un apport en nature à UBAM - MULTIFUNDS ALTERNATIVE au 31 mai 2017.

DINVEST

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 10 - Caractéristiques par Classe d'Actions (suite)

DINVEST - Premier Fund (apport en nature)*

Classes d'Actions	Devise	Souscription initiale minimum / Détenion minimum	Commission de vente maximum	Frais de distribution, de marketing et/ou de reporting maximum	Commission de performance maximum	Commission de gestion maximum
Classe G(Q)	USD	10.000 USD	3,00%	0,20%	10%	1,00%
Classe GC(Q)	CHF	10.000 CHF	3,00%	0,20%	10%	1,00%
Classe GE(Q)	EUR	10.000 EUR	3,00%	0,20%	10%	1,00%
Classe H(Q)	USD	10.000 USD	3,00%	0,20%	Non Chargée	1,50%
Classe HE(Q)	EUR	10.000 EUR	3,00%	0,20%	Non Chargée	1,50%
Classe I(Q)	USD	1.000.000 USD	1,50%	0,20%	10%	0,75%
Classe IE(Q)	EUR	1.000.000 EUR	1,50%	0,20%	10%	0,75%

* Le compartiment a procédé à un apport en nature à DINVEST - Total Return Holdings au 30 juin 2017.

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 1^{er} Juin 2005.
- Tout autre frais (p.ex. taxe d'abonnement, audit, frais légaux, publications, reporting, etc...).

⁽¹⁾ En liquidation (cf. note 1)

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 et les Classes Side-Pocket des Compartiments DINVEST - Select I ⁽¹⁾, DINVEST - Select II ⁽¹⁾ et DINVEST - Total Return ⁽¹⁾ :

- en date du 3 Avril 2017, une avance basée sur la valeur nette d'inventaire du 31 Décembre 2016 et payée le 5 Mai 2017.

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 ⁽¹⁾
- DINVEST - Select II ⁽¹⁾
- DINVEST - Select III ⁽¹⁾

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 13 - Side-Pockets (suite)

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 2017, les Classes Side-Pocket représentent 100% du total des actifs nets de DINVEST - Total Return ⁽¹⁾, DINVEST - Select ⁽¹⁾ et DINVEST - Select II ⁽¹⁾.

Lors de la création des Side-Pocket, le coût d'acquisition historique a été remplacé par la valeur de marché engendrant l'enregistrement d'un résultat dans le compte de bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres contre le compte de variation nette de la plus-/-(moins-) valeur non réalisée sur portefeuille-titres repris dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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, et autres charges variable) engagées avec une Classe Side-Pocket sont affectées à la Classe Side-Pocket en question.

Le Conseil d'Administration, par Résolution Circulaire au 6 avril 2017, 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)

Note 14 - Ligne de crédit

Au 31 décembre 2017, le détail de la ligne de crédit octroyée au Fonds est le suivant :

	Devise	Montant octroyé
DINVEST - Total Return Holdings	USD	10.000.000,00

Cette ligne de crédit a été accordée par Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève. Les actifs du Compartiment ont été nantis en faveur d'Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève, suite à l'octroi de cette ligne de crédit.

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 I ⁽¹⁾ : M Invest Ltd (*)

DINVEST - Select II ⁽¹⁾ : Ascot Fund Ltd et M Invest 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. Les prix suivants ont été appliqués :

DINVEST - Total Return Holding	Prix de VNI
Visium Balanced Offshore Ltd	70,00%
Claren Road Credit Fund	50,00%

(*) lesquelles étaient investies auprès de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

⁽¹⁾ En liquidation (cf. note 1)

DINVEST

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

Note 16 - Evénements

Les contributions en nature du Compartiment DINVEST - Fonds de base dans l'Alternative UBAM - Multifunds sont les suivantes:

Compartiment et classes absorbées	Nombre de parts avant l'apport en nature	Compartiment absorbant et classes	Nombre de parts émises
DINVEST - Core Fund Class E(G)	473.786	UBAM - Multifunds Alternative AH EUR share	35,535.713
DINVEST - Core Fund Class F(G)	173.410	UBAM - Multifunds Alternative AH CHF share	18,130.413
DINVEST - Core Fund Class G	1,113.107	UBAM - Multifunds Alternative A share	113,361.571
DINVEST - Core Fund Class AP	25.376	UBAM - Multifunds Alternative A share	2,312.946
DINVEST - Core Fund Class AP E	4.005	UBAM - Multifunds Alternative AH EUR share	377.460
DINVEST - Core Fund Class SIP	25.231	UBAM - Multifunds Alternative I share	2,428.838
DINVEST - Core Fund Class SIP E	0.228	UBAM - Multifunds Alternative IH EUR share	23.088

Apport en nature du Compartiment DINVEST - Premier Fund dans the DINVEST - Total Return Holding sont les suivants:

Compartiment et classes absorbées	Nombre de parts avant l'apport en nature	Compartiment absorbant et classes	Nombre de parts émises
DINVEST - Premier Fund Class G(Q)	140.9964	DINVEST - Total Return Holdings Class G(Q)	140.9964
DINVEST - Premier Fund Class GC(Q)	3.656	DINVEST - Total Return Holdings Class GC(Q)	3.656
DINVEST - Premier Fund Class GE(Q)	28.7572	DINVEST - Total Return Holdings Class GE(Q)	28.7572
DINVEST - Premier Fund Class H(Q)	99.5992	DINVEST - Total Return Holdings Class H(Q)	99.5992
DINVEST - Premier Fund Class HE(Q)	30.8828	DINVEST - Total Return Holdings Class HE(Q)	30.8828
DINVEST - Premier Fund Class I(Q)	208.6573	DINVEST - Total Return Holdings Class I(Q)	208.6573
DINVEST - Premier Fund Class IE(Q)	62.8848	DINVEST - Total Return Holdings Class IE(Q)	62.8848

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 2017, 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 17,05 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. Pour les Membres Dirigeants, la rémunération variable ne peut pas être supérieure à 100% de la rémunération fixe et pour les autres employés, elle ne peut pas excéder 30% de la rémunération fixe.

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'une 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	Rémunération Totale EUR		Rémunération attribuée à Dinvest	
UBP Asset Management (Europe) S.A. employés	13	2'187'073		4'730	
dont					
Rémunération fixe		1'724'823		3'730	
Rémunération variable		462'250		1'000	
UBP Asset Management (Europe) S.A. "Personnel Identifié" (incl. par extension le "Personnel identifié" au niveau des gestionnaires délégués)					
dont		<i>Fixe</i>	<i>Variable</i>	<i>Fixe</i>	<i>Variable</i>
Dirigeants	3	467'595	48'500	1'011	105
Autres membres du "Personnel identifié" (pour UBP AM et les gestionnaires délégués)	20	5'539'949	4'564'719	9'509	7'683
Total	23	6'007'544	4'613'219	10'521	7'788

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 2017 est de 4'730 €. Ce montant est composé d'une rémunération fixe de 3.730 € et d'une rémunération variable de 1.000 €. Il y a eu au total 13 bénéficiaires de la rémunération décrite ci-dessus au niveau d'UBP AM.

Le montant de la rémunération globale versée au Personnel Identifié dont les actions peuvent avoir une incidence importante sur le profil de risque du Fonds (y compris les PRI du délégué), qui a été

Informations non auditées (suite)

attribué pour la gestion du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, était de 10.521 € pour la partie fixe et de 7.788 € pour la partie variable. Un total de 23 PRI a été identifié.

Changements significatifs

Au 1er janvier 2017, le GFIA a acquis les actions de la société UBP Gestión Institucional, SAU Barcelone, et est devenue ainsi son seul actionnaire. A travers cette acquisition, l'entité espagnole est devenue une succursale du GFIA.

Le 13 novembre 2017, la société de conseil UBAM International Services S.A. ("UBAMIS"), inscrite au registre de Luxembourg, a été fusionnée avec le GFIA. Tous les actifs, passifs, droits et obligations d'UBAMIS ont été apportés au GFIA en contrepartie de l'émission de 400 actions d'une valeur nominale de 100 CHF chacune.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tiendra le deuxième mercredi du mois d'avril de chaque année suivant la clôture de l'exercice à 11h00. Cette modification est entrée en vigueur à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

A l'exception de ces modifications, aucun changement significatif n'est intervenu en 2017.

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. fin de son cycle, les investisseurs devraient selon nous bénéficier d'une stratégie centrée sur les actions non américaines en 2018. La gestion des risques restera un élément central dans la stratégie de l'UBP pour l'année à venir.

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».