

RAPPORT SEMESTRIEL

30.06.15

LELEUX INVEST

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.2. RAPPORT DE GESTION	4
1.2.1. <i>Informations aux actionnaires</i>	4
1.2.2. <i>Vue d'ensemble des marchés</i>	4
1.3. BILAN GLOBALISE	5
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	6
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	7
1.5.1. <i>Résumé des règles</i>	7
1.5.2. <i>Taux de change</i>	8
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES WORLD FOF	9
2.1. RAPPORT DE GESTION	9
2.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	9
2.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	9
2.1.3. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	9
2.1.4. <i>Politique future</i>	9
2.1.5. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	9
2.2. BILAN	10
2.3. COMPTE DE RESULTATS	11
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	12
2.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.15</i>	12
2.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	13
2.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	13
2.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	13
2.4.5. <i>Performances</i>	14
2.4.6. <i>Frais courants</i>	15
2.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	15
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMONIAL WORLD FOF	16
3.1. RAPPORT DE GESTION	16
3.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	16
3.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	16
3.1.3. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	16
3.1.4. <i>Politique future</i>	16
3.1.5. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	16
3.2. BILAN	17
3.3. COMPTE DE RESULTATS	18
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	19
3.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.15</i>	19
3.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	20
3.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	20
3.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	20
3.4.5. <i>Performances</i>	21
3.4.6. <i>Frais courants</i>	21

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social:

Rue du Bois Sauvage 17, 1000 Bruxelles

Date de constitution:

3 septembre 2010

Conseil d'Administration de la SICAV:

Président:

Madame Véronique LELEUX, président du Conseil d'Administration. Autres fonctions principales Administrateur de la Société de bourse Leleux Associated Brokers

Membres:

- Monsieur Olivier LELEUX, Administrateur. Autres fonctions principales Administrateur de la Société de bourse Leleux Associated Brokers
- Monsieur Carlo-Luigi GRABAU, Administrateur
- Monsieur Guy BOULANGER KANTER, Administrateur. Autres fonctions principales Administrateur de la Société de bourse Leleux Associated Brokers
- Monsieur Alexandre DEVEEN, Administrateur. Autres fonctions principales autres mandats d'administrateur de SICAV
- Monsieur Olivier CROONENBERGHS, Administrateur indépendant. Autres fonctions principales Administrateur de Swiss Finance and Property Funds AG

Personnes physiques chargés de la direction effective:

Monsieur Carlo Luigi GRABAU
Monsieur Alexandre DEVEEN

Type de gestion:

SICAV autogérée

Commissaire de la SICAV:

Mazars représentée par Monsieur de Harlez Philippe Avenue Marcel Thiry 77B4 - 1200 Bruxelles

Dépositaire de la SICAV:

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17- 1000 Bruxelles

Service(s) financier(s) de la SICAV:

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17- 1000 Bruxelles

Promoteur de la SICAV:

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17- 1000 Bruxelles

Délégation de l'administration de la SICAV:

CACEIS Belgium SA, Avenue du Port, 86C bte 320 B-1000 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille:

LELEUX Invest S.A. Rue du Bois Sauvage 17- 1000 Bruxelles

Distributeur(s):

LELEUX ASSOCIATED BROKERS S.A. Rue du Bois Sauvage 17- 1000 Bruxelles

Liste des compartiments commercialisés par la SICAV:

LELEUX Invest Equities World FOF
LELEUX Invest Patrimonial World FOF

Les actions de la SICAV Leleux Invest ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933"), ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Les actions de la SICAV Leleux Invest ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18 mars 2010 et dans le dispositif FATCA).

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

La société anonyme Leleux Invest a été constituée, sous le régime d'une Société d'Investissements à Capital Variable (SICAV) de droit belge. Leleux Invest a opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 03 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Le contexte économique

La croissance économique mondiale reste modeste et devrait, selon les dernières estimations, s'afficher à 3% en 2015 contre une progression de 3,4% en 2014.

Etats-Unis

La croissance se confirme après un faible démarrage, dû principalement à un hiver particulièrement rigoureux. Les indicateurs économiques concernant l'emploi et la consommation continuent à s'améliorer. La *FEDeral Reserve* - la Banque Centrale Américaine - a signalé à plusieurs reprises son intention de remonter les taux directeurs avant la fin de l'année. En principe, les conditions pour une «normalisation» sont pratiquement réunies avec une inflation qui tend vers 2% et un marché de l'emploi en amélioration constante. La FED s'est cependant montrée prudente sur l'ampleur et le timing du resserrement monétaire, qui dépendront finalement de la vigueur de l'économie américaine.

Europe

La croissance économique a rebondi durant le premier semestre grâce à plusieurs facteurs: la baisse de l'Euro a rendu les produits Européens plus compétitifs à l'exportation, la baisse des prix de l'énergie a fait économiser les entreprises et les ménages et la mise en œuvre de nouvelles mesures par la Banque Centrale Européenne (le «quantitative easing») ont contrecarré les risques de déflation et favorisé le crédit des institutions bancaires. La crise Grecque est toutefois revenue à l'avant plan de l'actualité durant le semestre et a démontré qu'aujourd'hui plus que jamais, l'Europe a besoin de réformes en profondeur afin de mieux fonctionner et de relancer l'économie de la zone (la croissance, quoique positive, reste fragile selon les économistes).

Japon

La croissance économique reste faible et sans perspective d'amélioration rapide en raison des politiques fiscales contraignantes que les autorités devraient mettre en place.

Chine

L'économie semble ralentir, ce qui a des conséquences sur l'ensemble de la zone asiatique et plus généralement sur les pays producteurs de matières premières. Toutefois, comme les autorités disposent de réserves importantes, elles continuent à mettre en place des mesures de soutien de la croissance, afin de gérer la délicate transition vers une économie plus équilibrée, tablant davantage sur la demande intérieure que sur les investissements dans l'infrastructure et sur l'exportation.

Dans le courant du premier semestre 2015, les marchés boursiers ont enregistré des performances globalement positives: aux Etats-Unis, l'indice S&P500 est resté stable à +0,20%, en Europe, l'indice DJ Eurostoxx 50 a enregistré une hausse de +8,83%, dans les pays émergents, l'indice MSCI Emerging Markets a clôturé le semestre à +4,32% et au Japon, l'indice Topix a progressé de +15,84 %.

1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	53.641.742,35	20.478.811,92
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	46.025.273,83	19.900.640,21
E. OPC à nombre variable de parts	46.025.273,83	19.900.640,21
IV. Créances et dettes à un an au plus	270.314,75	-1.015.333,76
A. Créances		
a. Montants à recevoir	270.314,75	15.104,16
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-1.030.437,92
V. Dépôts et liquidités	7.579.165,10	1.692.970,58
A. Avoirs bancaires à vue	7.579.165,10	1.692.970,58
VI. Comptes de régularisation	-233.011,33	-99.465,11
C. Charges à imputer (-)	-233.011,33	-99.465,11
TOTAL CAPITAUX PROPRES	53.641.742,35	20.478.811,92
A. Capital	49.741.129,91	19.734.231,20
B. Participations au résultat	683.362,14	4.568,99
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.217.250,30	740.011,73

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.414.049,18	896.202,65
E. OPC à nombre variable de parts	638.724,98	877.198,78
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	2.775.324,20	19.003,87
II. Produits et charges des placements	192.205,11	27.549,47
A. Dividendes	194.048,82	29.718,88
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.843,71	-2.169,41
III. Autres produits		7.857,61
B. Autres		7.857,61
IV. Coûts d'exploitation	-389.003,99	-191.598,00
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.806,34	-50,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.081,52	-13.600,38
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-85.147,87	-46.378,26
b. Gestion administrative et comptable	-15.768,69	-10.749,86
c. Rémunération commerciale	-187.903,91	
E. Frais administratifs (-)	-3.862,25	-2.747,97
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-18.476,31	-3.992,09
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.130,44	-12.000,00
H. Services et biens divers (-)	-5.971,88	-94.837,87
J. Taxes	-23.348,09	-5.032,40
K. Autres charges (-)	-9.506,69	-2.208,92
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-196.798,88	-156.190,92
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.217.250,30	740.011,73
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.217.250,30	740.011,73

1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1. Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap ».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique « I.H. Positions et opérations de change ».

1.5.2. Taux de change

	30.06.15		30.06.14	
1 EUR	0,7102	GBP	0,8007	GBP
	1,1102	USD	1,3692	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITIES WORLD FOF

2.1. RAPPORT DE GESTION

2.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Le compartiment Equities World FOF a été lancé le 17 septembre 2010.

La période de souscription initiale a été fixée du 6 au 17 septembre 2010 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

2.1.2. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif est de procurer aux investisseurs une appréciation du capital en procédant à des placements, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC, diversifiés en actions.

Afin de réduire le risque intrinsèque des placements en actions, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre plusieurs gestionnaires via différents organismes de placement collectif.

L'optimisation de l'appréciation du capital est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

2.1.3. *Politique suivie pendant l'exercice*

Le compartiment Leleux Invest Equities World FOF affiche un rendement actuariel sur base annuelle de +8,09% depuis son lancement le 6 septembre 2010. Sur les 12 derniers mois (au 30 juin 2015), le rendement du compartiment progresse de +22,20%. Dans le courant du premier semestre, le compartiment a bénéficié de l'exposition aux marchés boursiers des pays développés et de l'exposition aux devises étrangères.

Le gestionnaire du compartiment Leleux Invest Equities World FoF a privilégié les marchés boursiers des pays développés par rapport aux pays émergents. Il a maintenu une légère exposition aux bourses des pays émergents au travers de l'Asie. Durant le premier trimestre, il a augmenté le poids des investissements en Europe et à la fin du mois d'avril, il a augmenté la part des liquidités en portefeuille pour faire face à la volatilité des marchés financiers.

Les perspectives d'une hausse des taux directeurs aux Etats-Unis ont amené le gérant à maintenir une exposition significative au dollar.

Le compartiment comptait 18 fonds en portefeuille en début d'exercice et 14 fonds au 30 juin 2015.

Aucun dépassement des limites fixées par la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable pour le compartiment.

2.1.4. *Politique future*

Le gestionnaire continuera à privilégier les régions et les secteurs offrant les meilleures perspectives de croissance à moyen-long terme tout en surveillant de près la reprise économique mondiale.

2.1.5. *Indicateur synthétique de risque et de rendement*

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5.

2.2. BILAN

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	25.101.190,50	20.478.811,92
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	21.123.125,65	19.900.640,21
E. OPC à nombre variable de parts	21.123.125,65	19.900.640,21
IV. Créances et dettes à un an au plus	12.143,70	-1.015.333,76
A. Créances		
a. Montants à recevoir	12.143,70	15.104,16
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-1.030.437,92
V. Dépôts et liquidités	4.096.210,13	1.692.970,58
A. Avoirs bancaires à vue	4.096.210,13	1.692.970,58
VI. Comptes de régularisation	-130.288,98	-99.465,11
C. Charges à imputer (-)	-130.288,98	-99.465,11
TOTAL CAPITAUX PROPRES	25.101.190,50	20.478.811,92
A. Capital	22.128.699,43	19.734.231,20
B. Participations au résultat	63.441,47	4.568,99
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.909.049,60	740.011,73

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.114.324,43	896.202,65
E. OPC à nombre variable de parts	368.785,47	877.198,78
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	2.745.538,96	19.003,87
II. Produits et charges des placements	21.407,21	27.549,47
A. Dividendes	23.250,92	29.718,88
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.843,71	-2.169,41
III. Autres produits		7.857,61
B. Autres		7.857,61
IV. Coûts d'exploitation	-226.682,04	-191.598,00
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-800,55	-50,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.860,60	-13.600,38
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-44.676,63	-46.378,26
b. Gestion administrative et comptable	-8.725,51	-10.749,86
c. Rémunération commerciale	-122.921,35	
E. Frais administratifs (-)	-2.376,80	-2.747,97
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.142,80	-3.992,09
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-12.065,22	-12.000,00
H. Services et biens divers (-)	-4.106,11	-94.837,87
J. Taxes	-11.329,01	-5.032,40
K. Autres charges (-)	-3.677,46	-2.208,92
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-205.274,83	-156.190,92
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.909.049,60	740.011,73
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.909.049,60	740.011,73

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 30.06.15

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
CC JPN INCOME AND GROWTH USD	95.000,00	USD	18,49	1.581.764,55	0,43%	7,49%	6,30%
MORGAN STANLEY INV US ADVANTAGE -I- Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	31.690,00	USD	60,63	1.730.647,36	0,05%	8,19%	6,89%
				3.312.411,91		15,68%	13,19%
SPDR DJONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF TRUST	5.595,00	USD	177,40	894.030,81	0,01%	4,23%	3,56%
SPDR TRUST SERIES 1 DIS Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	5.757,00	USD	207,50	1.076.002,07	0,00%	5,10%	4,29%
				1.970.032,88		9,33%	7,85%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE -ACC- CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.320,00	EUR	712,99	1.654.136,80	0,49%	7,83%	6,59%
				1.654.136,80		7,83%	6,59%
OPC-ACTIONS				6.936.581,59		32,84%	27,63%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				6.936.581,59		32,84%	27,63%
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN AUTRE MARCHE SECONDAIRE, REGLEMENTE, EN FONCTIONNEMENT REGULIER, RECONNU ET OUVERT AU PUBLIC</u>							
FIRST STATE ASIA PACIFIC LEADERS FD -B- ODEY INV FD PLC PAN EUROPEAN FUND	326.000,00	GBP	5,29	2.427.327,51	0,02%	11,49%	9,68%
VARENNE VALUE PART DE CAP	2.920,00	EUR	358,67	1.047.316,40	0,35%	4,96%	4,17%
VONTOBEL FD US EQUITY -I- CAP	5.510,00	EUR	289,96	1.597.679,60	0,82%	7,56%	6,36%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	6.774,00	USD	174,54	1.064.973,84	0,10%	5,04%	4,24%
				6.137.297,35		29,05%	24,45%
JUPITER GL EU GROWTH D EUR ACC	100.000,00	EUR	13,29	1.329.000,00	0,08%	6,29%	5,30%
ROBEKO CAP US PREMIUM EQ.-SHS -I USD-CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	4.651,00	USD	227,24	951.984,54	0,02%	4,51%	3,79%
				2.280.984,54		10,80%	9,09%
OPC-ACTIONS				8.418.281,89		39,85%	33,54%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				8.418.281,89		39,85%	33,54%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AGIF EU EQ GRS -IT (EUR) CAP	1.750,00	EUR	1.427,96	2.498.930,00	0,69%	11,83%	9,95%
HERMES IFI US SMID EQ-F-USD-FD Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	573.871,54	USD	2,74	1.414.932,96	0,40%	6,70%	5,64%
				3.913.862,96		18,53%	15,59%
T ROWE PR US B CHIP EQ -A- CAP Non directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	64.700,00	USD	31,82	1.854.399,21	0,65%	8,78%	7,39%
				1.854.399,21		8,78%	7,39%
OPC-ACTIONS				5.768.262,17		27,31%	22,98%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				5.768.262,17		27,31%	22,98%
TOTAL PORTEFEUILLE				21.123.125,65		100,00%	84,15%
Leleux Associated Brokers		EUR		2.839.256,93			11,31%
Leleux Associated Brokers		USD		1.244.364,86			4,96%
Leleux Associated Brokers		GBP		12.588,34			0,05%
Avoirs bancaires à vue				4.096.210,13			16,32%
DEPOTS ET LIQUIDITES				4.096.210,13			16,32%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				12.143,70			0,05%
AUTRES				-130.288,98			-0,52%

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL DE L'ACTIF NET				25.101.190,50			100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par secteur	
Fonds de Placement	92,44%
Holdings et sociétés financières	7,56%
TOTAL	100,00%

Par pays	
Etats-Unis	9,33%
France	7,56%
Irlande	19,14%
Luxembourg	52,48%
Royaume-Uni	11,49%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	38,47%
GBP	11,49%
USD	50,04%
TOTAL	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	6.965.405,14
Ventes	10.659.807,41
Total 1	17.625.212,55
Souscriptions	3.584.925,22
Remboursements	3.910.130,90
Total 2	7.495.056,12
Moyenne de référence de l'actif net total	24.564.337,42
Taux de rotation	41,24%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Leleux Associated Brokers S.A., rue Du Bois Sauvage 17 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2013	5.615,00	1.048,00	14.696,00	6.183.273,90	1.132.338,32	16.814.360,40	1.144,15
2014	4.147,00	1.242,00	17.601,00	4.813.021,88	1.471.135,42	22.517.346,58	1.279,32
01.01.15 - 30.06.15	2.506,00	2.806,00	17.301,00	3.584.925,22	3.910.130,90	25.101.190,50	1.450,85

2.4.5. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

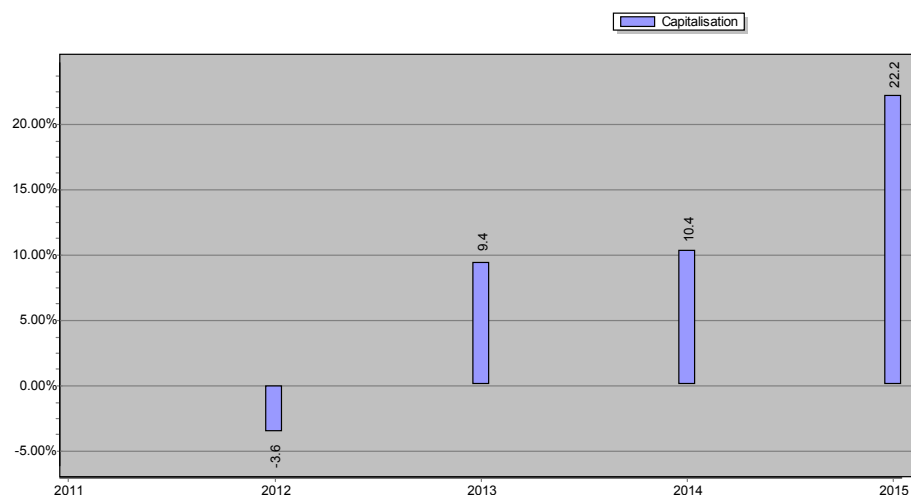
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'année comptable est une période de 12 mois précédant la clôture semestrielle.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

CAP

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
22,20% (en EUR)	13,84% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part Cap (C) - BE6202762975 : 2,89%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT PATRIMONIAL WORLD FOF

3.1. RAPPORT DE GESTION

3.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Le compartiment Patrimonial World FOF a été lancé le 30 septembre 2014.

La période de souscription initiale a été fixée du 8 au 30 septembre 2014 et le prix de souscription à 1.000,00 EUR.

3.1.2. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif est de procurer aux investisseurs un rendement à long terme en procédant à des placements diversifiés, essentiellement indirects, en particulier via des investissements en autres OPC.

Le compartiment payera annuellement, aux parts de distribution, le résultat net tel que mentionné par l'article 19bis, §1, alinéa 3 du Code des Impôts sur les Revenus 1992 (CIR92) à savoir l'ensemble de tous les revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais.

Afin de maintenir un profil de risque moyen, l'investissement est largement diversifié internationalement et réparti entre plusieurs gestionnaires via différents organismes de placement collectif. L'optimisation du rendement est recherchée dans la sélection des gestionnaires et l'allocation tactique.

3.1.3. *Politique suivie pendant l'exercice*

Au cours du 1^{er} semestre 2015, le compartiment Leleux Invest Patrimonial World FOF a continué à investir progressivement les liquidités provenant des nouvelles souscriptions dans différentes stratégies: actions, obligations et stratégies alternatives.

En janvier, le gestionnaire a initié un investissement en livres sterling dans un nouveau fonds global privilégiant les dividendes. Fin avril, il a réduit l'exposition aux actions en portefeuille pour faire face à la volatilité accrue sur les marchés financiers et a également augmenté les investissements dans les stratégies moins volatiles (obligations et gestions alternatives).

Le gestionnaire du compartiment a privilégié les fonds pouvant distribuer un coupon ou un dividende.

La Sicav comptait 11 fonds en portefeuille en début d'exercice et 12 fonds au 30 juin 15.

3.1.4. *Politique future*

Le gestionnaire continuera à répartir les investissements dans les différentes stratégies (actions, obligations, alternatives etc.) dans un souci de diversification des différentes sources de rendement.

3.1.5. *Indicateur synthétique de risque et de rendement*

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4.

3.2. BILAN

	Au 30.06.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET	28.540.551,85
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	24.902.148,18
E. OPC à nombre variable de parts	24.902.148,18
IV. Créances et dettes à un an au plus	258.171,05
A. Créances	
a. Montants à recevoir	258.171,05
V. Dépôts et liquidités	3.482.954,97
A. Avoirs bancaires à vue	3.482.954,97
VI. Comptes de régularisation	-102.722,35
C. Charges à imputer (-)	-102.722,35
TOTAL CAPITAUX PROPRES	28.540.551,85
A. Capital	27.612.430,48
B. Participations au résultat	619.920,67
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	308.200,70

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS	
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	299.724,75
E. OPC à nombre variable de parts	269.939,51
H. Positions et opérations de change	
b. Autres positions et opérations de change	29.785,24
II. Produits et charges des placements	170.797,90
A. Dividendes	170.797,90
IV. Coûts d'exploitation	-162.321,95
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.005,79
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-5.220,92
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	
a. Gestion financière	-40.471,24
b. Gestion administrative et comptable	-7.043,18
c. Rémunération commerciale	-64.982,56
E. Frais administratifs (-)	-1.485,45
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.333,51
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-12.065,22
H. Services et biens divers (-)	-1.865,77
J. Taxes	-12.019,08
K. Autres charges (-)	-5.829,23
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	8.475,95
Sous Total II + III + IV	
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	308.200,70
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	308.200,70

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 30.06.15

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
PGI FINI EM DB - ACC CL -I- HEDGED EUR	161.500,00	EUR	7,49	1.209.893,40	0,21%	4,86%	4,24%
PIMCO EUR ENH MAT PTG SHS ETF	45.560,00	EUR	101,66	4.631.629,60	0,23%	18,60%	16,23%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				5.841.523,00		23,46%	20,47%
OPC-OBLIGATIONS				5.841.523,00		23,46%	20,47%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				5.841.523,00		23,46%	20,47%
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN AUTRE MARCHE SECONDAIRE, REGLEMENTE, EN FONCTIONNEMENT REGULIER, RECONNU ET OUVERT AU PUBLIC</u>							
EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	175,00	EUR	12.010,38	2.101.816,50	0,99%	8,44%	7,36%
HENDERSON HOR VAR PAN EUE ALP+ -I2- CAP	129.500,00	EUR	16,24	2.103.080,00	0,13%	8,45%	7,37%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				4.204.896,50		16,89%	14,73%
AGIF EU EQ DIV I EUR DIS	2.074,00	EUR	1.268,19	2.630.226,06	0,05%	10,56%	9,22%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.630.226,06		10,56%	9,22%
OPC-ACTIONS				6.835.122,56		27,45%	23,95%
LF AM LFPFSGIRE -I EUR- DIS	22.300,00	EUR	106,53	2.375.619,00	1,88%	9,54%	8,32%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.375.619,00		9,54%	8,32%
OPC-IMMOBILIERS				2.375.619,00		9,54%	8,32%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				9.210.741,56		36,99%	32,27%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AF ABS BD AND CCY IE CAP	1.000,00	EUR	1.050,49	1.050.489,99	0,44%	4,22%	3,68%
AWF EUR SH I DIS	16.200,00	EUR	102,41	1.659.042,00	0,07%	6,66%	5,81%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.709.531,99		10,88%	9,49%
PIMCO INCOME INSTIT (HEDGED) CLASS	126.000,00	EUR	11,01	1.387.260,00	0,01%	5,57%	4,86%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				1.387.260,00		5,57%	4,86%
OPC-OBLIGATIONS				4.096.791,99		16,45%	14,35%
ARTEMIS GLOBAL INCOME I GBP	1.260.000,00	GBP	0,83	1.471.123,63	0,04%	5,91%	5,16%
LAZ GLB LIS INF PTG INSTIT HDG EUR	880.000,00	EUR	1,64	1.445.400,00	0,08%	5,80%	5,06%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.916.523,63		11,71%	10,22%
OPC-ACTIONS				2.916.523,63		11,71%	10,22%
FIRST EAG INC BUILD AE-QD	25.900,00	EUR	109,52	2.836.568,00	1,10%	11,39%	9,94%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				2.836.568,00		11,39%	9,94%
OPC-MIXTES				2.836.568,00		11,39%	9,94%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				9.849.883,62		39,55%	34,51%
TOTAL PORTEFEUILLE				24.902.148,18		100,00%	87,25%
Leleux Associated Brokers		EUR		3.482.954,97			12,20%
Avoirs bancaires à vue				3.482.954,97			12,20%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.482.954,97			12,20%

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				258.171,05			0,90%
AUTRES				-102.722,35			-0,36%
TOTAL DE L'ACTIF NET				28.540.551,85			100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par secteur	
Fonds de Placement	100,00%
TOTAL	100,00%

Par pays	
Irlande	34,83%
Luxembourg	59,26%
Royaume-Uni	5,91%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	94,09%
GBP	5,91%
TOTAL	100,00%

3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	16.661.182,11
Ventes	3.581.570,85
Total 1	20.242.752,96
Souscriptions	15.013.789,44
Remboursements	75.330,91
Total 2	15.089.120,35
Moyenne de référence de l'actif net total	21.288.074,69
Taux de rotation	24,21%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Leleux Associated Brokers S.A., rue Du Bois Sauvage 17 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Dis.	Remboursées Dis.	Fin de période Dis.	Souscriptions Dis.	Remboursements Dis.	du compartiment	d'une action Dis.
30.09.14 - 31.12.14	13.323,00		13.323,00	13.300.758,76		13.293.892,62	997,82
01.01.15 - 30.06.15	14.414,00	72,00	27.665,00	15.013.789,44	75.330,91	28.540.551,85	1.031,65

3.4.5. Performances

Le Fonds n'ayant pas encore un exercice comptable complet, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

3.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part Dis (D) - BE6269807184 : 2,38%

* Les frais courants ont été estimés sur base annuelle à partir des chiffres disponibles depuis la date de lancement.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.