

SAGA SELECT

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

SAGA SELECT

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

SAGA SELECT

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2022

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

SAGA SELECT

Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Etats financiers	
Etat des actifs nets	7
Etat des opérations et des variations des actifs nets	8
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	9
Compartiment : SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	10
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	14
Compartiment : SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	15
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	18
Compartiment : SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	19
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	23
Notes aux états financiers	24
Autres informations aux Actionnaires	33

SAGA SELECT

Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	M. Aleksander GOLDENBERG, CEO, Adnir Holdings Ltd, 54 Weizman St, Kfar Saba, Israël
Membres	M. Michaël VAN LOOY, <i>Fund Governance Officer</i> , FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Patrick MEUNIER, Administrateur Délégué, Agir Luxembourg S.A., 25B boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg (jusqu'au 6 avril 2022) M. Gerhard AUER, Administrateur, CORESA LTD, 38 Karaiskaki Street, PO Box 58352, 3032 Limassol, Chypre (depuis le 6 avril 2022)
Société de Gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Marc BRIOL, CEO Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	M. Dorian JACOB, Directeur Général, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Directeur Indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Membres du comité de Gestion	M. Dorian JACOB, CEO, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Abdellali KHOKHA, Dirigeant en Charge de Gestion Risque, Dirigeant en Charge de Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Pierre BERTRAND, Dirigeant en Charge de l'Administration des fonds classiques et de l'évaluation, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Frédéric BOCK, Dirigeant en Charge de l'Administration des fonds alternatifs, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Banque Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

SAGA SELECT

Organisation de la SICAV (suite)

Administration Centrale, Agent Payeur, domiciliataire, administratif et Agent de Transfert	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire	Saga Select Asset Management Ltd., The Tower, 3 Daniel Frisch Street, Tel Aviv 64731-04, Israël
Conseiller	Saga Promotion S.A., 25B, boulevard Royal, BP 430, L-2014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Réviseur d'Entreprises Agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur contrats de change à terme (Note 8)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

SAGA SELECT

Informations générales

Tout avis de convocation aux Assemblées Générales, y compris celles délibérant sur une modification des statuts ou la dissolution et la mise en liquidation de SAGA SELECT (la "SICAV"), sera transmis par lettre aux actionnaires à l'adresse portée au registre des actions nominatives et publié conformément à la loi luxembourgeoise.

En cas de modification des statuts, la version coordonnée sera déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

La SICAV publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses avoirs, comprenant l'état des actifs nets et l'état des opérations et des variations des actifs nets, la composition détaillée des états des portefeuilles-titres et autres actifs nets de chaque compartiment, les comptes globalisés de la SICAV, tous compartiments réunis et le rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé.

En outre, la SICAV procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport comprenant notamment, pour chaque compartiment et pour la SICAV toute entière, la composition du portefeuille-titres, le nombre d'actions en circulation et le nombre d'actions émises et rachetées depuis le dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés.

Ces documents peuvent être obtenus sans frais, par tout intéressé, au siège social de la SICAV.

Le détail des changements intervenus au cours de la période clôturée au 30 juin 2022 dans la composition du portefeuille-titres de chacun des compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV.

SAGA SELECT

Etat des actifs nets au 30 juin 2022

	GLOBALISE	SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND
	EUR	EUR	EUR	USD
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2.f)	67,853,215.52	28,149,862.13	17,042,522.45	23,690,787.95
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	2,327,943.02	3,087,664.02	965,363.33	-1,803,491.11
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	70,181,158.54	31,237,526.15	18,007,885.78	21,887,296.84
Comptes bancaires courants (note 2.d)	6,201,370.55	4,813,220.83	538,747.94	888,007.92
Dépôts bancaires (note 2.d)	5,747,364.03	3,200,000.00	209,097.54	2,444,543.00
Intérêts à recevoir, net	235,358.78	87,771.84	0.00	154,294.91
	82,365,251.90	39,338,518.82	18,755,731.26	25,374,142.67
PASSIF EXIGIBLE				
Commission de gestion et de conseil à payer (note 4)	270,580.22	153,034.46	87,059.82	31,871.56
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	10,415.60	4,855.67	2,336.96	3,369.46
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.h, 8)	364,139.98	233,244.77	0.00	136,844.53
Autres frais à payer (note 6)	121,898.31	44,808.01	24,572.80	54,904.47
	767,034.11	435,942.91	113,969.58	226,990.02
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2022	81,598,217.79	38,902,575.91	18,641,761.68	25,147,152.65
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021	89,194,994.90	42,642,659.14	21,189,958.49	28,842,088.76
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	90,007,850.63	42,714,224.73	17,543,177.92	12,459,930.19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2022

	GLOBALISE	SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND
	EUR	EUR	EUR	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	89,194,994.90	42,642,659.14	21,189,958.49	28,842,088.76
REVENUS				
Dividendes, nets (note 2.g)	538,823.53	108,563.77	430,259.76	0.00
Intérêts sur obligations, nets (note 2.g)	366,889.30	81,262.47	0.00	298,608.85
Intérêts bancaires	5,400.80	0.00	555.97	5,065.03
	911,113.63	189,826.24	430,815.73	303,673.88
DEPENSES				
Commission de gestion et de conseil (note 4)	546,927.87	309,479.96	175,579.13	64,680.78
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	95,919.14	56,664.33	15,030.40	25,325.43
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	143,280.55	63,346.85	31,420.66	50,718.01
Frais d'administration	71,187.03	33,670.01	16,965.81	21,485.28
Taxe d'abonnement (note 3)	20,269.19	9,473.20	4,841.18	6,225.46
Frais de transactions (note 2.i)	11,677.70	4,299.84	4,470.22	3,039.79
	889,261.48	476,934.19	248,307.40	171,474.75
REVENUS/PERTES NET(TE)S DES INVESTISSEMENTS	21,852.15	-287,107.95	182,508.33	132,199.13
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres (note 2.e)	1,120,637.77	69,041.81	112,772.22	981,494.20
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-123,803.92	-141,232.84	-318.78	18,554.35
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-307,072.30	691,309.18	0.00	-1,043,758.90
BENEFICE NET REALISE	711,613.70	332,010.20	294,961.77	88,488.78
Variation de la moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres	-7,941,057.73	-3,261,127.26	-2,924,982.18	-1,834,712.41
- sur contrats de change à terme	-318,787.27	-112,228.64	0.00	-215,946.92
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-7,548,231.30	-3,041,345.70	-2,630,020.41	-1,962,170.55
Souscriptions d'actions en espèces	1,226,848.86	0.00	713,986.25	536,172.72
Rachats d'actions en espèces	-3,150,309.39	-1,328,959.57	-632,162.65	-1,243,236.89
Ecart de conversion*	-350,886.98	630,222.04	0.00	-1,025,701.39
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période**	2,225,801.70			
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	81,598,217.79	38,902,575.91	18,641,761.68	25,147,152.65

* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

** L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2021 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2022.

SAGA SELECT

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND					
A	EUR	211,294.28	150.68	162.44	155.48
B	USD	32,891.47	224.58	240.46	228.63
SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND					
A	EUR	114,805.90	162.38	185.14	156.83
SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND					
A	EUR	111,919.82	92.54	100.22	-
B	USD	159,361.98	89.86	96.59	97.58

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE					
ACTIONS					
<i>ETATS-UNIS</i>					
ABBVIE	USD	433.00	63,435.12	0.16	
			63,435.12	0.16	
<i>FRANCE</i>					
DANONE	EUR	2,565.00	136,611.90	0.35	
DRONE VOLT	EUR	300,000.00	8,850.00	0.02	
ENGIE	EUR	4,767.00	52,274.92	0.13	
EUROAPI	EUR	121.00	1,821.53	0.00	
SANOFI	EUR	2,800.00	269,752.00	0.69	
TOTAL ENERGIES	EUR	5,231.00	263,485.47	0.68	
			732,795.82	1.87	
<i>ITALIE</i>					
ENI	EUR	7,600.00	86,092.80	0.22	
			86,092.80	0.22	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
BP PLC	GBP	42,000.00	189,449.34	0.49	
SHELL	GBP	9,062.00	225,145.40	0.58	
			414,594.74	1.07	
<i>SUISSE</i>					
NESTLE	CHF	4,400.00	489,913.69	1.26	
NOVARTIS NOMINAL	CHF	5,000.00	403,901.84	1.04	
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	1,500.00	477,413.47	1.23	
			1,371,229.00	3.53	
TOTAL ACTIONS			2,668,147.48	6.85	
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
0.00%	SAP 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	198,211.58	0.51
0.101%	BASF 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	297,029.25	0.76
0.75%	INFINEON TECHNOLOGIES 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	298,357.02	0.77
1.00%	FRESENIUS MEDICAL CARE 20/26 -SR-	EUR	300,000.00	276,210.24	0.71
1.25%	KFW 19/23 -SR-	NOK	15,400,000.00	1,467,687.15	3.77
1.625%	MERCEDES-BENZ 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	300,696.66	0.77
			2,838,191.90	7.29	
<i>AUTRICHE</i>					
0.00%	OMV 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	296,628.39	0.76
			296,628.39	0.76	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ETATS-UNIS</i>					
0.00%	MEDTRONIC 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	198,996.78	0.51
0.50%	MERCK 16/24 -SR-	EUR	300,000.00	291,921.69	0.75
2.875%	PHILIP MORRIS 14/26 -SR-	EUR	300,000.00	293,202.51	0.75
2.875%	US TREASURY 22/32 -SR-	USD	2,100,000.00	1,991,911.94	5.12
				<hr/>	
			2,776,032.92		7.13
<i>FRANCE</i>					
0.00%	LVMH MOET HENNESSY 20/26 -SR-S	EUR	300,000.00	280,088.58	0.72
0.25%	KERING 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	298,071.45	0.77
0.25%	SCHNEIDER ELECTRIC 16/24 -SR-	EUR	200,000.00	194,006.62	0.50
0.625%	CAPGEMINI 20/25 -SR-	EUR	300,000.00	284,914.20	0.73
1.50%	PERNOD-RICARD 16/26 -SR-	EUR	300,000.00	291,172.23	0.75
				<hr/>	
			1,348,253.08		3.47
<i>LUXEMBOURG</i>					
0.00%	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 20/24 -SR-	EUR	200,000.00	192,764.48	0.50
0.125%	NOVARTIS FINANCE 16/23 -SR-S	EUR	350,000.00	345,663.50	0.89
1.125%	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 20/26 -SR-	EUR	300,000.00	291,206.01	0.75
2.125%	EUROFINS SCIENTIFIC 17/24 -SR-S	EUR	400,000.00	397,465.08	1.02
3.75%	EUROFINS SCIENTIFIC 20/26 -SR-	EUR	200,000.00	207,830.28	0.53
3.875%	TRAFIGURA 21/26 -SR-	EUR	300,000.00	258,364.83	0.66
				<hr/>	
			1,693,294.18		4.35
<i>PAYS-BAS</i>					
0.00%	MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDINGS 20/26 -SR-	EUR	100,000.00	89,498.22	0.23
0.375%	RECKITT BENCKISER 20/26 -SR-	EUR	400,000.00	371,269.72	0.95
0.50%	SHELL INTERNATIONAL FINANCE 20/24 -SR-	EUR	300,000.00	294,456.90	0.76
1.00%	GIVAUDAN 20/27 -SR-	EUR	150,000.00	138,319.82	0.36
1.25%	UNILEVER 20/25 -SR-	EUR	300,000.00	294,546.42	0.76
1.625%	AIRBUS 20/25 -SR-	EUR	200,000.00	197,429.86	0.51
2.125%	CONTI-GUMMI FINANCE 20/23 -SR-	EUR	300,000.00	300,558.00	0.77
3.75%	VOLKSWAGEN INTER. FIN. 22/27 -SR-	EUR	300,000.00	304,235.34	0.78
				<hr/>	
			1,990,314.28		5.12
<i>ROYAUME-UNI</i>					
1.75%	COCA-COLA 20/26 -SR-	EUR	200,000.00	194,529.00	0.50
1.875%	DIAGEO FINANCE 20/27 -SR-	EUR	200,000.00	195,521.88	0.50
1.876%	BP CAPITAL MARKETS 20/24 -SR-	EUR	300,000.00	300,171.78	0.77
				<hr/>	
			690,222.66		1.77
<i>RUSSIE</i>					
1.50%	GAZPROM 21/27	EUR	300,000.00	83,006.79	0.21
				<hr/>	
			83,006.79		0.21
<i>SUEDE</i>					
0.50%	SCANIA 20/23 -SR-	EUR	200,000.00	196,869.52	0.51
				<hr/>	
			196,869.52		0.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SUISSE				
0.80% SULZER 20/25 -SR-	CHF	250,000.00	234,298.04	0.60
			234,298.04	0.60
SUPRANATIONAL				
1.75% I.B.R.D. 19/24 -SR-	NOK	19,450,000.00	1,827,628.42	4.70
			1,827,628.42	4.70
TOTAL OBLIGATIONS			13,974,740.18	35.91
PRODUITS STRUCTURES				
JERSEY				
GOLD BULLION SECURITIES (ETFS) ETC CERT. PERP.	USD	8,800.00	1,411,784.00	3.63
			1,411,784.00	3.63
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			1,411,784.00	3.63
TOTAL I.			18,054,671.66	46.39
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
ALLEMAGNE				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	5,500.00	593,670.00	1.53
ISHARES DJ EURO STOXX 600 (DE)	EUR	22,600.00	913,379.00	2.35
			1,507,049.00	3.88
FRANCE				
LYXOR ETF MSCI INDIA UCITS C EUR	EUR	26,800.00	583,221.60	1.50
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	14,000.00	835,660.00	2.15
			1,418,881.60	3.65
IRLANDE				
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	EUR	4,200.00	1,129,293.11	2.90
ISHARES - CORE FTSE 100 ETF GBP	GBP	30,000.00	244,260.78	0.63
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF USD	EUR	7,500.00	688,626.60	1.77
ISHARES MSCI TAIWAN	USD	2,800.00	176,096.34	0.45
ISHARES VII - DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE USD	USD	2,800.00	951,455.89	2.45
SPDR S&P 500 ETF	USD	7,400.00	2,671,275.30	6.87
SSGA S&P U.S. TECHNOLOGY SELECT SECTOR ETF	USD	31,600.00	1,988,053.07	5.11
			7,849,061.09	20.18
LUXEMBOURG				
LYXOR MSCI BRAZIL EUR ETF	EUR	83,000.00	1,332,731.00	3.43
MULTI UL - LYXOR HK (HSI) ETF EUR -INC.-	EUR	16,600.00	418,270.20	1.08
MULTI UL - LYXOR MSCI KOREA ETF EUR	EUR	11,600.00	656,861.60	1.69
			2,407,862.80	6.20
TOTAL II.			13,182,854.49	33.91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	31,237,526.15	80.30
AVOIRS EN BANQUE	4,813,220.83	12.37
DEPOTS BANCAIRES	3,200,000.00	8.23
AUTRES PASSIFS NETS	-348,171.07	-0.90
TOTAL DES ACTIFS NETS	38,902,575.91	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Irlande	20.18
Allemagne	11.17
Luxembourg	10.55
France	8.99
Etats-Unis	7.29
Pays-Bas	5.12
Supranational	4.70
Suisse	4.13
Jersey	3.63
Royaume-Uni	2.84
Autriche	0.76
Suède	0.51
Italie	0.22
Russie	0.21
	80.30

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	33.91
Obligations de sociétés	26.09
Obligations d'états ou de villes	5.12
Obligations d'institutions supranationales	4.70
Produits structurés	3.63
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.12
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.61
Pétrole et gaz	1.39
Pétrole	0.58
Services publics	0.13
Services aux collectivités	0.02
Holdings et sociétés financières	0.00
	80.30

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ADIDAS	EUR	700.00	118,132.00	0.63
BASF REG.	EUR	2,800.00	116,270.00	0.62
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	2,000.00	146,920.00	0.79
CONTINENTAL	EUR	900.00	59,850.00	0.32
DEUTSCHE POST	EUR	8,600.00	307,364.00	1.65
FRESENIUS	EUR	2,300.00	66,470.00	0.36
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	3,900.00	185,757.00	1.00
HEIDELBERGCEMENT	EUR	2,000.00	91,680.00	0.49
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	4,200.00	96,978.00	0.52
SAP	EUR	1,200.00	104,316.00	0.56
SIEMENS	EUR	2,400.00	233,016.00	1.25
SIEMENS ENERGY	EUR	1,200.00	16,782.00	0.09
VOLKSWAGEN PFD	EUR	2,100.00	267,582.00	1.44
			1,811,117.00	9.72
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	4,800.00	246,528.00	1.32
			246,528.00	1.32
<i>ESPAGNE</i>				
TELEFONICA	EUR	21,803.00	106,006.19	0.57
			106,006.19	0.57
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	2,970.00	380,516.40	2.04
AXA	EUR	21,300.00	461,358.00	2.47
BNP PARIBAS 'A'	EUR	5,000.00	226,825.00	1.22
CAPGEMINI	EUR	2,300.00	375,935.00	2.02
CARREFOUR	EUR	7,878.00	133,020.03	0.71
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	5,600.00	229,292.00	1.23
CREDIT AGRICOLE	EUR	17,100.00	149,300.10	0.80
DANONE	EUR	8,300.00	442,058.00	2.37
DASSAULT SYSTEMES	EUR	10,000.00	351,150.00	1.88
ENGIE	EUR	10,000.00	109,660.00	0.59
HERMES INTERNATIONAL	EUR	160.00	170,720.00	0.92
L'OREAL	EUR	800.00	263,440.00	1.41
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	850.00	494,445.00	2.65
MICHELIN	EUR	12,800.00	332,480.00	1.78
PERNOD-RICARD	EUR	2,500.00	438,250.00	2.35
SANOFI	EUR	6,000.00	578,040.00	3.10
TECHNIP ENERGIES	EUR	12,500.00	148,687.50	0.80
THALES	EUR	4,800.00	561,840.00	3.01
TOTAL ENERGIES	EUR	10,300.00	518,811.00	2.78
WORLDLINE	EUR	4,102.00	145,128.76	0.78
			6,510,956.79	34.91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>				
GLANBIA	EUR	10,600.00	109,498.00	0.59
			109,498.00	0.59
<i>PAYS-BAS</i>				
AIRBUS	EUR	1,400.00	129,430.00	0.69
ASM INTERNATIONAL	EUR	600.00	143,160.00	0.77
ASML HOLDING	EUR	400.00	182,340.00	0.98
			454,930.00	2.44
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASTRAZENECA	GBP	1,800.00	225,825.34	1.21
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	9,600.00	392,490.02	2.11
DIAGEO	GBP	9,900.00	406,020.38	2.18
GLAXOSMITHKLINE	GBP	22,200.00	455,325.23	2.44
IMPERIAL TOBACCO GROUP	GBP	10,800.00	230,341.85	1.24
RIO TINTO PLC	GBP	3,600.00	205,605.61	1.10
SHELL	GBP	11,900.00	295,655.50	1.59
UNILEVER PLC	GBP	9,200.00	398,544.00	2.14
VODAFONE GROUP	GBP	123,200.00	181,270.28	0.97
			2,791,078.21	14.98
<i>SUISSE</i>				
CLARIANT	CHF	6,000.00	108,986.05	0.58
COCA-COLA HBC -REGISTERED-	GBP	10,500.00	222,235.84	1.19
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	3,000.00	304,687.36	1.63
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	26,342.00	142,650.68	0.77
GALENICA	CHF	2,600.00	190,415.86	1.02
GEBERIT	CHF	360.00	165,025.75	0.89
GIVAUDAN	CHF	60.00	201,246.53	1.08
INFICON HOLDING NOM.	CHF	220.00	165,297.51	0.89
LINDT & SPRUENGLI 'C'	CHF	17.00	164,927.83	0.88
LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	2,400.00	119,584.92	0.64
LONZA GROUP	CHF	200.00	101,712.32	0.55
NESTLE	CHF	7,000.00	779,408.15	4.19
NOVARTIS NOMINAL	CHF	8,600.00	694,711.16	3.73
PARTNERS GROUP HOLDING NOMINAL	CHF	200.00	171,891.83	0.92
ROCHE HOLDING D. RIGHT	CHF	2,200.00	700,206.42	3.76
SWISS LIFE HOLDING NOM.	CHF	470.00	218,361.77	1.17
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	1,500.00	145,149.88	0.78
UBS GROUP REG.	CHF	10,000.00	153,767.45	0.82
			4,750,267.31	25.49
TOTAL I.			16,780,381.50	90.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	5,600.00	604,464.00	3.24
ISHARES DJ EURO STOXX 600 (DE)	EUR	13,200.00	533,478.00	2.86
			1,137,942.00	6.10
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES - CORE FTSE 100 ETF GBP	GBP	11,000.00	89,562.28	0.48
			89,562.28	0.48
TOTAL II.			1,227,504.28	6.58
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			18,007,885.78	96.60
AVOIRS EN BANQUE			538,747.94	2.89
DEPOTS BANCAIRES			209,097.54	1.12
AUTRES PASSIFS NETS			-113,969.58	-0.61
TOTAL DES ACTIFS NETS			18,641,761.68	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	34.91
Suisse	25.49
Allemagne	15.82
Royaume-Uni	14.98
Pays-Bas	2.44
Belgique	1.32
Irlande	1.07
Espagne	0.57
	96.60

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	19.11
Alimentation et boissons non alcoolisées	11.36
Tabac et alcool	9.20
Parts d'organismes de placement collectif	6.58
Equipements électriques et électroniques	6.01
Industrie textile et du vêtement	4.20
Produits chimiques	3.79
Assurances	3.64
Banques et organismes de crédit	3.61
Articles de bureau et ordinateurs	3.55
Pétrole et gaz	2.78
Construction et matériaux de construction	2.61
Holdings et sociétés financières	2.50
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.44
Industrie automobile	2.23
Caoutchouc et pneus	2.10
Communications	2.06
Transport et fret	1.65
Horlogerie	1.63
Pétrole	1.59
Métaux et Mines	1.10
Services aux collectivités	0.78
Commerce de détail et grands magasins	0.71
Aéronautique et astronautique	0.69
Services publics	0.59
Construction de machines et appareils	0.09
	96.60

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
0.375%	VOLKSWAGEN LEASING 21/26 -SR-	EUR	250,000.00	233,010.55	0.93
2.50%	CONTINENTAL 20/26 -SR-	EUR	250,000.00	258,360.16	1.03
4.10%	DEUTSCHE BANK 16/26 -SR-	USD	200,000.00	197,670.18	0.79
			689,040.89	2.75	
<i>AUSTRALIE</i>					
1.629%	MACQUARIE GROUP 21/27 -SR-S	USD	400,000.00	348,379.68	1.39
			348,379.68	1.39	
<i>CANADA</i>					
1.40%	RBC MONTREAL 21/26 -SR-	USD	300,000.00	266,853.12	1.06
1.625%	CANADA 20/25 -SR-	USD	300,000.00	289,958.85	1.15
1.85%	NOVA SCOTIA 21/26 -SR-	CAD	400,000.00	277,285.02	1.10
2.55%	SASKATCHEWAN 16/26 -SR-	CAD	400,000.00	299,472.01	1.19
4.25%	CNOOC NEXEN 14/24 -SR-	USD	200,000.00	203,006.86	0.81
			1,336,575.86	5.31	
<i>CHILI</i>					
3.125%	CHILI 16/26 -SR-	USD	300,000.00	290,379.09	1.15
			290,379.09	1.15	
<i>COREE DU SUD</i>					
3.00%	KIA 17/23 -SR-S	USD	200,000.00	199,341.04	0.79
3.375%	KOREA DEVELOPEMENT BANK 18/23 -SR-	USD	200,000.00	200,482.96	0.80
			399,824.00	1.59	
<i>EMIRATS ARABES UNIS</i>					
2.50%	ABU DHABI GOVERNMENT 20/25 -SR-S	USD	200,000.00	194,203.76	0.77
			194,203.76	0.77	
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,045,555.38	4.17
FRN	MORGAN STANLEY 17/24 'I' -SR-	USD	200,000.00	200,392.46	0.80
1.75%	HP ENTREPRISE 20/26 -SR-	USD	100,000.00	91,551.31	0.36
2.019%	EXXON MOBIL 19/24 -SR-	USD	300,000.00	293,102.76	1.17
2.40%	AMAZON.COM 18/23 -SR-	USD	200,000.00	199,711.84	0.79
2.40%	GENERAL MOTORS 21/28 -SR-	USD	150,000.00	124,841.91	0.50
2.50%	PHILIP MORRIS 12/22 -SR-	USD	250,000.00	249,992.50	0.99
2.70%	INTEL 12/22 -SR-	USD	200,000.00	200,379.88	0.80
2.70%	MICROSOFT 15/25 -SR-	USD	300,000.00	298,122.72	1.19
2.75%	BERKSHIRE HATHAWAY 16/23 -SR-	USD	300,000.00	300,071.37	1.19
2.75%	BOEING 20/26 -SR-	USD	200,000.00	186,081.00	0.74
2.789%	BAT CAPITAL 19/24 -SR-	USD	400,000.00	386,983.12	1.54
2.80%	VF 20/27 -SR-	USD	200,000.00	188,224.74	0.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
2.90% LAS VEGAS SANDS 19/25 -SR-	USD	200,000.00	178,604.76	0.71
3.25% ORACLE 17/27 -SR-	USD	200,000.00	184,703.34	0.73
3.25% SALESFORCE.COM 18/23 -SR-	USD	150,000.00	150,438.66	0.60
3.35% APPLE 17/27 -SR-	USD	300,000.00	298,496.31	1.19
3.35% HARLEY (FR/RAT) 20/25 -SR-S	USD	130,000.00	125,274.53	0.50
3.375% SIMON PROPERTY GROUP 17/27 -SR-	USD	200,000.00	188,698.66	0.75
3.40% CATERPILLAR FINANCIAL SERV. 22/25 -SR-	USD	300,000.00	299,904.24	1.19
3.45% EBAY 14/24 -SR-	USD	300,000.00	297,540.18	1.18
3.65% DAIMLER FINANCE 19/24 -SR-S	USD	200,000.00	199,871.56	0.79
3.70% BRIGHTHOUSE FINANCIAL 18/27 -SR-	USD	200,000.00	188,340.98	0.75
3.75% WELLS FARGO 19/24 SQ -SR-	USD	200,000.00	200,539.10	0.80
3.80% HALLIBURTON 15/25	USD	82,000.00	81,409.41	0.32
3.80% WALGREENS BOOTS 14/24 -SR-	USD	200,000.00	199,239.30	0.79
4.00% ALTRIA GROUP 13/24 -SR-	USD	200,000.00	200,728.54	0.80
4.00% SCHLUMBERGER HOLDINGS 15/25 -SR-S	USD	200,000.00	199,190.64	0.79
4.08% JP MORGAN CHASE&CO 22/26 -SR-	USD	300,000.00	297,309.06	1.18
4.125% GLENCORE FUNDING 13/23 -SR-S	USD	200,000.00	200,271.72	0.80
6.10% DELL INTERNATIONAL 21/27 -SR-	USD	175,000.00	184,081.63	0.73
7.30% ENI USA 97/27 -SR-	USD	250,000.00	279,893.95	1.11
			7,719,547.56	30.70
<i>FRANCE</i>				
FRN SOCIETE GENERALE 17/24 -SR-S	EUR	500,000.00	525,982.83	2.09
2.125% URW 20/25 -SR-	EUR	200,000.00	200,663.61	0.80
3.455% TOTAL ENERGY CAPITAL INTERNATIONAL 19/29 -SR-	USD	300,000.00	286,827.03	1.14
			1,013,473.47	4.03
<i>ILES CAÏMANS</i>				
1.81% TENCENT HOLDINGS 20/26 -SR-S	USD	200,000.00	185,320.76	0.74
2.75% CK HUTCHINSON 17/23 -SR-S	USD	200,000.00	199,399.24	0.79
3.25% PERSHING SQUARE 20/30 -SR-S	USD	250,000.00	203,405.10	0.81
3.50% BAIDU 12/22 -SR-	USD	200,000.00	200,198.60	0.80
3.60% ALIBABA GROUP HOLDING 15/24 -SR-	USD	200,000.00	199,090.84	0.79
3.875% JD.COM 16/26 -SR-	USD	200,000.00	196,298.02	0.78
4.875% BAIDU 18/28 -SR-	USD	200,000.00	203,049.64	0.81
			1,386,762.20	5.52
<i>ISRAËL</i>				
4.25% ISRAEL ELECTRIC 18/28	USD	250,000.00	241,059.30	0.96
			241,059.30	0.96
<i>ITALIE</i>				
0.65% ITALIE (BTP) (HICP) 19/27 -SR-S	EUR	200,000.00	209,794.41	0.83
6.875% ITALIE -GLOBAL- 93/23	USD	200,000.00	207,932.76	0.83
			417,727.17	1.66
<i>JAPON</i>				
0.303% SUMITOMO MITSUI 20/27 -SR-S	EUR	150,000.00	132,401.76	0.53
1.653% NOMURA 21/26 -SR-	USD	400,000.00	351,649.12	1.40
4.345% NISSAN MOTORS 20/27 -SR-S	USD	300,000.00	275,101.47	1.09
			759,152.35	3.02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
KAZAKHSTAN					
4.767%	EURASIAN DEVELOPMENT BANK 12/22 '3' -SR-S	USD	200,000.00	175,886.16	0.70
				175,886.16	0.70
LUXEMBOURG					
0.00%	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL 20/25 -SR-	EUR	250,000.00	244,865.98	0.97
				244,865.98	0.97
NOUVELLE ZELANDE					
2.22%	WESTPAC NZ 19/24 -SR-	NZD	400,000.00	237,274.11	0.94
				237,274.11	0.94
PAYS-BAS					
0.25%	ENEL FINANCE INTERNATIONAL 22/25 -SR-	EUR	150,000.00	145,289.74	0.58
1.726%	INTNED 21/27 -SR-	USD	200,000.00	179,048.18	0.71
3.15%	AIRBUS 17/27 -SR-S	USD	200,000.00	193,098.30	0.77
				517,436.22	2.06
ROYAUME-UNI					
FRN	SANTANDER UK GROUP 18/24 -SR-S	EUR	750,000.00	785,287.08	3.12
1.25%	UBS LDN 21/26 -SR-	USD	300,000.00	268,246.05	1.07
1.80%	STATE BANK OF INDIA GB 21/26 -SR-S	USD	300,000.00	271,822.08	1.08
2.015%	CREDIT AGRICOLE LDN 22/27 -SR-S	USD	400,000.00	360,669.96	1.43
2.099%	HSBC HOLDINGS 20/26 -SR-	USD	200,000.00	185,969.20	0.74
2.50%	BP CAPITAL MARKET 12/22 -SR-	USD	250,000.00	250,053.53	0.99
2.819%	STANDARD CHARTERED 20/26 -SR-S	USD	200,000.00	189,883.84	0.76
4.125%	VODAFONE GROUP 18/25 T2 -SR-	USD	200,000.00	201,062.88	0.80
4.375%	BARCLAYS 16/26 -SR-	USD	200,000.00	198,012.12	0.79
4.375%	SUB. BP CAPITAL MARKETS 20/PERP.	USD	950,000.00	900,463.77	3.58
4.45%	LLOYDS BANKING GROUP 18/25 -SR-	USD	200,000.00	200,567.12	0.80
4.80%	NATWEST GROUP 16/26 -SR-	USD	200,000.00	199,596.16	0.79
5.125%	BRITISH TELECOM 18/28 -SR-	USD	300,000.00	300,550.08	1.20
5.375%	AMERICAN CAPITAL 20/25 -SR-S	USD	200,000.00	205,795.12	0.82
				4,517,978.99	17.97
SUISSE					
4.875%	SUB. JULIUS BAER 20/PERP -JR-	USD	200,000.00	182,141.30	0.72
				182,141.30	0.72
SUPRANATIONAL					
2.875%	I.B.R.D. 21/26 -SR-	NZD	420,000.00	246,818.75	0.98
3.50%	BLACK SEA T&B BANK 19/24 -SR-S	USD	450,000.00	422,907.21	1.68
				669,725.96	2.66
TOTAL I.				21,341,434.05	84.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2022 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>CANADA</i>				
2.50% PROVINCE OF QUEBEC 16/26 -SR-	CAD	400,000.00	298,454.14	1.19
			298,454.14	1.19
TOTAL II.			298,454.14	1.19
III. INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				
<i>ETATS-UNIS</i>				
TBI ETATS-UNIS 15/12/22 -SR-	USD	250,000.00	247,408.65	0.98
			247,408.65	0.98
TOTAL III.			247,408.65	0.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			21,887,296.84	87.04
AVOIRS EN BANQUE			888,007.92	3.53
DEPOTS BANCAIRES			2,444,543.00	9.72
AUTRES PASSIFS NETS			-72,695.11	-0.29
TOTAL DES ACTIFS NETS			25,147,152.65	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2022

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	31.68
Royaume-Uni	17.97
Canada	6.50
Iles Caïmans	5.52
France	4.03
Japon	3.02
Allemagne	2.75
Supranational	2.66
Pays-Bas	2.06
Italie	1.66
Corée du Sud	1.59
Australie	1.39
Chili	1.15
Luxembourg	0.97
Israël	0.96
Nouvelle Zélande	0.94
Emirats Arabes Unis	0.77
Suisse	0.72
Kazakhstan	0.70
	87.04

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	76.29
Obligations d'états ou de villes	7.11
Obligations d'institutions supranationales	2.66
Instruments du marché monétaire	0.98
	87.04

Notes aux états financiers au 30 juin 2022

NOTE 1

GENERALITES

SAGA SELECT (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable (SICAV), constituée pour une durée illimitée le 7 octobre 1999 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois, conformément à la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (la "Loi de 2010").

Le siège social est établi à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy. La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B71869.

Les Statuts ont été déposés au greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg avec la Notice légale relative à l'émission et la vente des actions et publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg ("le Mémorial") du 18 novembre 1999. Les Statuts ont été modifiés le 29 août 2005 et publiés au Mémorial du 22 septembre 2005 et ont été modifiés pour la dernière fois le 14 juillet 2010 et ont été publiés le 15 octobre 2010. Toute personne intéressée peut se rendre au siège de la SICAV et au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg pour consulter et se faire délivrer une copie des Statuts.

L'administration centrale de la SICAV est située à Luxembourg.

Le montant du capital social de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur de l'actif net de tous les compartiments réunis.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme société de gestion de la SICAV, à compter du 30 juin 2013. C'est une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

a) Compartiments actifs

Au 30 juin 2022, la SICAV a trois compartiments en activité :

- SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND, exprimé en Euro (EUR);
- SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND, exprimé en Euro (EUR);
- SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND, exprimé en Dollar (USD).

b) Evènements significatifs

En février 2022, un certain nombre de pays (dont les États-Unis, le Royaume-Uni et l'Union européenne) ont imposé des sanctions à l'encontre de certaines entités et personnes en Russie à la suite de la reconnaissance officielle de la République Populaire de Donetsk et de la République Populaire de Lougansk par la Fédération de Russie. Des annonces de sanctions supplémentaires potentielles ont été faites à la suite des opérations militaires lancées par la Russie contre l'Ukraine le 24 février 2022.

Cette situation, ainsi que l'agitation croissante due aux fluctuations des prix des matières premières et des taux de change, et le potentiel impact négatif sur les économies mondiales, ont entraîné une forte augmentation de la volatilité sur les marchés.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

À la date du présent rapport, le Conseil d'Administration du Fonds continue de surveiller l'évolution de la situation et son impact sur la situation financière du Fonds et de ses compartiments.

c) Classes d'actions

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND:

- A
- B

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND:

- A

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND:

- A
- B

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

Les états financiers sont préparés en accord avec les principes comptables généralement admis et conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg sur les organismes de placement collectif.

b) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euros (EUR) et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de clôture.

c) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment

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 de base du compartiment sont convertis dans cette devise de base aux cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise de base aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

d) Evaluation des actifs

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes encaissés et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un certain montant que le Conseil d'Administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2) La valeur des avoirs cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé (tels que ces termes sont définis dans la section "Investissements éligibles" du prospectus en vigueur) est déterminée suivant leur dernier cours connu au Jour d'Evaluation, sinon en cas d'absence de transaction, suivant le dernier cours connu à ce moment sur le marché qui constitue normalement le marché principal pour ces avoirs.

3) Au cas où des avoirs ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé, ou si pour des avoirs en portefeuille au Jour d'Evaluation aucun cours n'est disponible, ou si le prix déterminé suivant l'alinéa (2) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces avoirs, ces avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation exprimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

4) Les parts/actions d'organismes de placement collectif de type ouvert sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire connue, ou si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV d'une manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC (Organisme de Placements Collectifs) de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) Les Instruments du Marché Monétaire qui ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un autre Etat ou tout autre Marché Réglementé et dont l'échéance résiduelle ne dépasse pas douze mois sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts échus éventuels; la valeur globale étant amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire.

6) Les futures et contrats d'option qui ne sont pas négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères uniformes pour chaque type de contrats. La valeur des futures ; une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé est basée sur les cours de clôture ou de règlement (settlement) publiés par ce Marché Réglementé, bourse de valeur d'un Autre Etat ou autre Marché Réglementé où les contrats en question sont principalement négociés. Si un contrat à terme ou contrat d'option n'a pas pu être liquidé au Jour d'Evaluation des actifs nets concerné, les critères de détermination de la valeur de liquidation d'un future sont fixés par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et raisonnable.

7) Tous les autres avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

e) Bénéfices et pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices et pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculées sur base du coût moyen pondéré des titres vendus.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

f) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Pour les titres libellés en devises autres que la devise de base du compartiment, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

g) Revenus

Les dividendes nets sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

h) Evaluation des opérations de change à terme

Les bénéfices ou pertes non réalisées sur contrats de change à terme résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés au jour d'évaluation sur base des cours de change à terme applicables à cette date et sont enregistrés dans l'état des actifs nets.

i) Frais de transactions

Les frais de transactions représentent les coûts encourus par chaque compartiment dans le cadre des achats et des ventes d'investissements.

Ceux-ci incluent les frais de courtage ainsi que les commissions bancaires, taxes, frais de dépôts et autres frais de transactions et sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation en vigueur, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source. La SICAV, en revanche, est soumise à un impôt annuel au Luxembourg représentant 0.05% de la valeur des actifs nets de la SICAV. La partie des actifs nets investie en parts d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois est exemptée de taxe pour autant que ces parts ont déjà été soumises à cette taxe.

NOTE 4

COMMISSION DE GESTION ET DE CONSEIL

Le Gestionnaire ainsi que le Conseiller nommé pour l'assister, ont droit à une commission payable trimestriellement par la SICAV à un taux annuel pouvant varier selon les compartiments, mais ne dépassant pas 2.00% de l'actif net moyen de chaque compartiment de la SICAV calculé à partir des VNI du trimestre concerné.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Pour la période couverte par le présent rapport, la commission appliquée a été de maximum:

Compartiments	Classe d'action	Taux de commission de gestion	Taux de commission de conseil	Taux de commission total
SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND	A	0.20%	1.30%	1.50%
	B	0.20%	1.30%	1.50%
SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND	A	0.20%	1.55%	1.75%
SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND	A	0.25%	0.25%	0.50%
	B	0.25%	0.25%	0.50%

NOTE 5

COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire perçoit, outre la commission fixe mentionnée ci-dessus, une commission de performance payée par la SICAV. Le détail de la valeur nette d'inventaire de référence ainsi que le calcul de la commission de performance de chaque compartiment sont décrits dans le dernier prospectus en vigueur.

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

La commission de performance est de 10.00% de la différence de la performance entre la valeur nette d'inventaire et l'Euro Short Term à 12 mois de la devise de référence, défini annuellement le 1er jour de chaque exercice.

Pour la période clôturée au 30 juin 2022, le compartiment n'a payé aucune commission de performance.

SAGA SELECT - TACTICAL EUROPEAN EQUITY FUND (Note 10)

La commission de performance est de 15.00% de la différence excédentaire entre la valeur nette d'inventaire par rapport à une valeur nette d'inventaire de référence.

Pour la période clôturée au 30 juin 2022, le compartiment n'a payé aucune commission de performance.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

La commission de performance est de 10.00% de la différence de la performance entre la valeur nette d'inventaire et le SFOR USD à 12 mois de la devise de référence, défini annuellement le 1er jour de chaque exercice.

Pour la période clôturée au 30 juin 2022, le compartiment n'a payé aucune commission de performance.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2022, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'audit, d'administration, de banque dépositaire, de société de gestion et de domiciliation.

NOTE 7

SOUSCRIPTIONS, RACHATS ET DILLUTION

a) Souscriptions et rachats

Les actions sont émises dans les différents compartiments au prix de souscription qui est égal à la VNI au jour d'évaluation concerné.

Lorsque des compartiments seront ouverts à la souscription, la SICAV pourra fixer une période de souscription initiale pendant laquelle les actions seront émises à un prix de souscription fixe, augmenté des commissions de souscription applicables.

A l'expiration de la période de souscription initiale, les actions seront émises dans les différents compartiments au prix de souscription tel que défini ci-dessus.

Un montant minimum de souscription pourra être déterminé pour une classe d'actions, tel que décrit dans l'annexe correspondant à chaque compartiment. Le Conseil d'Administration peut décider, à sa discrétion, de renoncer à ce montant minimum de souscription.

La commission de placement qui peut être chargée par les intermédiaires professionnels à leurs clients souscrivant aux actions de la SICAV ne pourra pas dépasser 5% de la valeur nette d'inventaire de l'action.

Le prix de rachat est égal à la VNI au jour d'évaluation.

La SICAV est habilitée, en certaines circonstances, à mettre en compte une "Commission de Dilution" de maximum 2.50% de la valeur nette d'inventaire par action sur le prix de souscription, de remboursement et/ou de conversion, ainsi que décrit dans le prospectus au chapitre relatif à la "Commission de Dilution". Cette commission s'appliquera en tout état de cause de manière identique à l'ensemble des actionnaires à la même date de détermination de la VNI.

Les demandes de souscription qui auront été reçues par la SICAV ou l'agent administratif au plus tard à 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de souscription calculé ce jour d'évaluation. Les demandes reçues après 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de souscription calculé le jour d'évaluation suivant.

Le paiement du prix de souscription de chaque action doit parvenir à la SICAV le troisième jour ouvrable suivant la date de détermination de la valeur nette d'inventaire applicable à la souscription, sous peine d'annulation de cette souscription.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Le prix de souscription des actions devra, en principe, être payé dans la devise de référence du compartiment concerné ; les frais éventuels pouvant résulter du fait que le prix de souscription serait payé dans une devise autre que la devise de référence sera à charge du souscripteur. La SICAV se réserve le droit de refuser toute demande de souscription ou de ne l'accepter qu'en partie. En outre, le Conseil d'Administration se réserve le droit d'interrompre en tout temps et sans préavis l'émission et la vente d'actions dans chaque compartiment.

La commission de placement qui peut être chargée par les intermédiaires professionnels à leurs clients souscrivant aux actions de la SICAV ne pourra pas dépasser 5% de la valeur nette d'inventaire de l'action.

b) Rachats

Les actionnaires qui désirent que tout ou partie de leurs actions soient rachetées par la SICAV devront en faire la demande irrévocable par télex ou par lettre adressée à la SICAV. Cette demande devra contenir les renseignements suivants : l'identité et l'adresse exacte de la personne demandant le rachat, le nombre d'actions à racheter, le compartiment dont ces actions relèvent, le nom auquel les actions sont inscrites et le nom de la personne devant recevoir le paiement.

La demande de rachat doit être accompagnée des pièces nécessaires pour opérer leur transfert avant que le prix de rachat ne puisse être payé.

Les demandes de rachat qui auront été reçues par la SICAV ou l'agent administratif au plus tard à 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation, seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de rachat calculé ce jour d'évaluation. Les demandes de rachat reçues après 16h00 heures (heure de Luxembourg) le jour ouvrable précédant un jour d'évaluation, seront traitées, lorsqu'elles sont acceptées, au prix de rachat calculé le jour d'évaluation suivant.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action au jour d'évaluation.

La commission de placement qui peut être chargée par les intermédiaires professionnels à leurs clients demandant le remboursement de leurs actions de la SICAV ne pourra pas dépasser 3% de la valeur nette d'inventaire de l'action.

c) Dilution

Lors de volume important de transactions, les frais d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent avoir un effet néfaste sur les intérêts des actionnaires au sein de la Société.

Afin de se prémunir contre cet effet appelé "dilution", le Conseil d'Administration se réserve le droit de prélever une commission de dilution (au profit du compartiment concerné) à la souscription, au remboursement et/ou à la conversion des actions.

La commission de dilution est calculée en faisant référence aux frais de négociation encourus en relation avec les investissements sous-jacents du compartiment concerné, y compris toutes les commissions, spreads et taxes applicables.

Le besoin de charger la commission de dilution dépend du volume des souscriptions, des remboursements ou des conversions.

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

Le Conseil d'Administration peut alors décider de prendre une "commission de dilution" afin de protéger les actionnaires existants ou restants.

Cette "commission de dilution" peut plus particulièrement être appliquée dans les conditions suivantes :

1. Lorsqu'un compartiment subit une baisse continue (volume important de demandes de rachat).
2. Pour tout compartiment procédant à des émissions importantes par rapport à sa taille.
3. Sur les "marchés importants", un marché important étant défini comme représentant 5% de l'ensemble du compartiment.
4. Dans tous les autres cas où le Conseil d'Administration considère que l'intérêt des actionnaires exige l'application d'une commission de dilution.

La commission de dilution ne peut en tout état de cause être supérieure à 2,50% de la valeur nette d'inventaire par action.

Au cours de la période clôturée au 30 juin 2022 le compartiment suivant a utilisé le mécanisme d'anti-dilution :

- SAGA SELECT - TACTICAL BOND FUND

NOTE 8

CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme présentés dans cette note sont agrégés en fonction des devises d'achat et de vente identiques. Seule la date de maturité la plus éloignée est présentée.

Au 30 juin 2022, la SICAV avait en cours les contrats de change à terme suivants :

SAGA SELECT - ASSET ALLOCATION FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	2,304,849.12	USD	2,400,000.00	25/07/2022
EUR	329,670.00	GBP	286,000.00	07/06/2023
EUR	5,881,345.76	USD	6,819,000.00	06/12/2022
JPY	285,523,497.00	AUD	3,100,000.00	11/10/2022
USD	2,400,000.00	CHF	2,197,200.00	25/07/2022
USD	9,946,987.92	EUR	9,213,285.36	06/12/2022

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2022 était de EUR 233,244.77 et figure dans l'état des actifs nets.

SAGA SELECT - GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	10,259,753.44	USD	10,883,443.85	29/07/2022

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2022 était de USD 136,844.53 et figure dans l'état des actifs nets.

SAGA SELECT

Notes aux états financiers au 30 juin 2022 (suite)

NOTE 9 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2022

Le taux de change utilisé pour la conversion en EUR des actifs nets de la SICAV au 30 juin 2022 est le suivant :

1 EUR = 1.045450 USD

NOTE 10 EVENEMENT POST-CLOTURE

Le 24 juillet 2022 la SICAV a décidé de procéder aux changements suivants dans le prospectus :

- modification de la méthode de calcul de la commission de performance du compartiment Sage Select - Tactical European Equity Fund à partir du 29 août 2022 de manière à ce que le gestionnaire de celui-ci perçoive une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation, payée annuellement, sur la base de la valeur nette d'inventaire, équivalente à 20% de la performance de la VNI par action par rapport au rendement de l'indice STOXX EUROPE 50 (EURO) Total Return (SX5P Index), au cours de la période de référence de la performance
- remplacement à partir du 29 août 2022 de l'indice de référence MSCI Europe Index utilisé pour le calcul du risque global (VaR relative) par l'indice STOXX Europe 50

Autres informations aux Actionnaires

Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 30 juin 2022, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Néanmoins, aucune transaction correspondante n'a été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

