



R.C.S. LUXEMBOURG B33614

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2019

Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2019

Mention légale Rechtlicher Hinweis

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant, accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

Dieser Bericht ist ein Informationsdokument für die Anteilhaber. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen, dem der letzte Jahresbericht und der letzte Halbjahresbericht beigefügt sein müssen, falls letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt. Diese Dokumente werden jedem auf Anfrage kostenlos zugestellt.

**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
de droit luxembourgeois à compartiments multiples**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

Sommaire / Inhaltsverzeichnis

Organisation / Management und Verwaltung	2
Rapport d'activité / Aktivitätsbericht.....	4
Etat globalisé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung	8
LUXCASH US-DOLLARS	9
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung	9
Etat du portefeuille-titres, des avoirs bancaires et des autres actifs nets / Wertpapierbestand, Bestand der Bankguthaben und sonstiges Nettovermögen	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	12
LUXCASH EURO	13
Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung	13
Etat du portefeuille-titres, des avoirs bancaires et des autres actifs nets / Wertpapierbestand, Bestand der Bankguthaben und sonstiges Nettovermögen	14
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	15
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	16
Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen.....	22

Organisation / Management und Verwaltung

**Siège social /
Gesellschaftssitz**

2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration /
Verwaltungsrat**

Mme Françoise THOMA
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
Président du Conseil d'Administration

M. Jean-Claude FINCK
Administrateur Indépendant
Vice-Président du Conseil d'Administration

M. Michel BIREL
Administrateur indépendant

M. John BOUR
Banque Raiffeisen S.C.
Administrateur
(jusqu'au 31 janvier 2019 / bis zum 31. Januar 2019)

M. Ernest CRAVATTE
Banque Raiffeisen S.C.
Administrateur
(à partir du 15 mars 2019 / ab dem 15. März 2019)

M. Gilbert ERNST
Administrateur Indépendant

M. Jean GUILL
Administrateur indépendant

M. Pierre KRIER
Administrateur Indépendant

M. André LUTGEN
Administrateur Indépendant

M. Guy ROSSELJONG
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
Administrateur

**Gestionnaire / Verwalter
(GFIA)**

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A.
6a, Rue Goethe
L-1637 LUXEMBOURG

**Conseil de Surveillance du GFIA /
Aufsichtsrat des Verwalters**

M. Jean FELL
M. Pit HENTGEN
M. Aly KOHLL

**Directoire du GFIA /
Vorstand des Verwalters**

Mme Hélène CORBET-BIDAUD
M. Carlo STRONCK
M. Yves WAGNER

Organisation / Management und Verwaltung (suite) / (Fortsetzung)**Dépositaire /
Verwahrstelle**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG**Agent administratif /
Verwaltungsagent**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG**Conseiller en investissements /
Anlageberater**LUX-FUND ADVISORY S.A.
2, Place de Metz
L-1930 LUXEMBOURG**Calcul de la valeur nette d'inventaire,
Agent de transfert et de registre
(par délégation) /
Berechnung des Nettoinventarwertes,
Transferagent und Anteilshaberregister
(durch Übertragung)**EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG**Cabinet de révision agréé /
Abschlussprüfer**DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 LUXEMBOURG**Initiateurs / Initiatoren
& Distributeurs / Vertriebsstellen**BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURGBANQUE RAIFFEISEN S.C.
4, Rue Léon Laval
L-3372 LEUDELANGE

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht

En Europe, les données économiques fébriles et le risque politique handicapant ont marqué la première moitié de l'année. En effet, en matière de Brexit, sujet phare de la fin d'année dernière, il n'existe toujours aucune issue et le départ de Theresa May a apporté son lot de nouvelles préoccupations, alors que le gouvernement italien et la Commission européenne avaient maille à partir, ceci générant de la volatilité sur les taux souverains. Ces obstacles politiques ont été accompagnés de publications économiques peu encourageantes, à l'instar d'une inflation en zone euro qui s'inscrit en retrait par rapport à l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE).

Parallèlement, sur le plan du commerce international, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont envenimées et les craintes ont été ravivées au sujet de la santé économique chinoise : en Chine, la consommation et les importations s'inscrivent à la baisse malgré les efforts que le gouvernement consent dans ses nombreuses tentatives de stimuli de l'économie. Par ricochet, l'Europe a souffert de la situation chinoise, notamment à travers la demande automobile, moteur de l'économie allemande. Par ailleurs, l'Europe ne dispose que de peu de marge de manœuvre pour stimuler son économie, notamment en raison des contraintes budgétaires qu'elle se fixe. Tout cela a aspiré les taux souverains à la baisse, provoquant un aplatissement de la courbe des taux allemande et des niveaux aux plus bas historiques, à l'image du taux allemand à 10 ans dont le rendement tutoie les -0,40% à la fin de la période sous revue.

Force est de constater que ces événements macro-économiques ont incité les institutions comme le Fonds monétaire international (FMI), l'Organisation de coopération et de développements économiques (OCDE) ou encore la BCE à revoir leurs prévisions de croissance à la baisse pour l'année à venir. Dans le même temps, la BCE se voyait contrainte d'adopter un ton encore plus accommodant, remettant à plus tard et à plusieurs reprises une possible élévation des taux directeurs puis annonçant une nouvelle série d'opérations trimestrielles de refinancement à plus long terme ciblées (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO III). Cette tonalité conciliante, dont les marchés actions ont été friands, a également laissé entrevoir la possibilité d'un retour du programme d'achats d'actifs qui a pris fin en décembre 2018. Cet état de fait, couplé aux taux souverains extrêmement bas, a poussé les investisseurs à rechercher du rendement vers la classe d'actifs, engendrant une compression des primes de risque. Ainsi, lors de la période de référence, le marché du crédit a affiché une belle performance mais est tout de même resté en retrait des obligations souveraines de qualité en raison des craintes engendrées par une situation macro-économique délicate.

Sur le continent américain, les publications économiques ont été plus encourageantes qu'en Europe. Toutefois, les marchés ont tout de même redouté un ralentissement, ce qui a poussé la Réserve fédérale (Fed) tout d'abord à faire preuve de patience puis à se montrer apte à être encore plus accommodante. Dans ce contexte d'approche de fin de cycle et d'anticipations de baisse de taux directeurs, les rendements souverains ont dégringolé à des niveaux très bas, à l'instar du taux américain à 10 ans qui est passé sous la barre des 2%. Certes, la Fed n'a procédé à aucune baisse de taux lors de la période sous revue, mais l'adaptation de son vocabulaire a très fortement touché les marchés. Les primes de risque du crédit se sont contractées, entraînées par les investisseurs à la recherche de rendement.

LUX-CASH EURO

À la clôture semestrielle du 30/06/2019, le compartiment LUX-CASH EURO affiche une performance négative de -0,27 %.

Bien que, nous ayons pu observer un resserrement pendant la période de référence, la performance du compartiment reste négative en raison des rendements fortement dans le rouge sur les obligations à courte durée en euro. D'un point de vue sectoriel, le secteur financier est prépondérant, tandis que géographiquement, les investissements sont plutôt concentrés sur l'Italie et la France.

Afin d'améliorer la liquidité du compartiment et de soutenir le rendement, nous avons investi dans des obligations souveraines européennes, majoritairement dans des bons du Trésor italien et, dans une moindre mesure, dans des obligations du souverain espagnol.

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht (suite) / (Fortsetzung)

LUX-CASH US-DOLLARS

À la clôture semestrielle du 30/06/2019, le compartiment LUX-CASH US-DOLLARS affiche une performance positive de +1,11 %.

Cette performance s'explique par notre forte exposition aux obligations de sociétés que les investisseurs ont davantage convoitées dans un contexte de baisse généralisée des taux. La demande a été d'autant plus forte que les taux exprimés en dollars sont encore positifs, contrairement à d'autres devises. D'un point de vue sectoriel, le secteur financier est prépondérant, tandis que géographiquement, les émetteurs sont principalement situés aux États-Unis.

Afin d'améliorer la liquidité du compartiment, nous avons investi dans des obligations souveraines du Trésor américain.

Luxembourg, le 16 septembre 2019

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht (suite) / (Fortsetzung)

In Europa war die erste Jahreshälfte von den unsteten Konjunkturdaten und dem lähmenden politischen Risiko beherrscht. In puncto Brexit, dem Hauptthema des vergangenen Jahres, zeichnet sich noch immer keine Lösung ab, und der Rücktritt Theresa Mays warf neue Probleme auf, während sich die italienische Regierung in einen Zwist mit der EU-Kommission verding, was die Volatilität bei den Zinsen von Staatsanleihen anfachte. Zu diesen politischen Hindernissen kamen verhaltene Wirtschaftsdaten wie etwa die unter dem Zielwert der Europäischen Zentralbank (EZB) notierende Inflationsrate im Euroraum hinzu.

Zugleich haben sich, was den internationalen Handel betrifft, die Spannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China weiter verschärft, und an der wirtschaftlichen Verfassung Chinas sind neue Zweifel erwacht: Trotz der zahlreichen Maßnahmen, mit denen die Regierung versucht, die Konjunktur zu beleben, sind sowohl der private Verbrauch als auch die Importe im Reich der Mitte rückläufig. Indirekt leidet auch Europa unter der Situation Chinas, vor allem im Hinblick auf die Automobilnachfrage, die das Zugpferd der deutschen Wirtschaft darstellt. Überdies bleibt Europa kaum Spielraum für die Stimulierung seiner Konjunktur, und dies insbesondere aufgrund der selbstauferlegten Haushaltsregeln. All dies lastet auf den Zinsen für Staatsanleihen und hat zu einer Verflachung der deutschen Zinskurve und Rekordtiefs wie etwa bei zehnjährigen deutschen Bundesanleihen geführt, deren Rendite am Ende des Berichtszeitraums auf rund -0,40 % gefallen ist.

Angesichts dieser makroökonomischen Entwicklungen mussten Institutionen wie der Internationale Währungsfonds (IMF), die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) und die EZB ihre Wachstumsprognosen für das kommende Jahr herabstufen. Zugleich sah sich die EZB gezwungen, eine noch zurückhaltendere Tonlage anzustimmen, wobei sie eine mögliche Leitzinsanhebung mehrmals verschob und eine neue Reihe vierteljährlicher gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (Targeted Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO III) ankündigte. In diesen von den Aktienmärkten stets mit Begeisterung aufgenommenen Lockerungssignalen deutete sich auch eine mögliche Wiederaufnahme des Anleihekaufprogramms an, das Ende Dezember 2018 auslief. Zusammen mit den extrem niedrigen Zinsen für Staatsanleihen hat dies viele Anleger auf der Suche nach Rendite in die Anlageklasse der Unternehmensanleihen gedrängt und dort zu einer Komprimierung der Risikoprämien geführt. So hat der Markt für Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum zwar eine gute Performance erzielt, konnte jedoch aufgrund der durch die schwierige makroökonomische Situation bedingten Vorbehalte nicht mit erstklassigen Staatsanleihen mithalten.

Auf dem amerikanischen Kontinent fielen die veröffentlichten Konjunkturdaten positiver aus als in Europa. Dass die Märkte dennoch eine Abschwächung des Wachstums befürchteten, veranlasste die US-Notenbank Fed zunächst dazu, Geduld anzumahnen, bevor sie schließlich noch expansivere Töne anschlug. In diesem Kontext eines nahenden Zyklusendes und voraussichtlich sinkender Leitzinsen sind die Renditen von Staatsanleihen auf sehr tiefe Niveaus gerutscht. So rentieren US-Treasuries mit zehnjähriger Laufzeit mittlerweile unterhalb der Marke von 2 %. Zwar ist seitens der Fed im Berichtszeitraum keine Leitzinssenkung erfolgt, doch die Verschiebung in ihrer Wortwahl hat starke Reaktionen an den Märkten ausgelöst. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen sind gesunken, nachdem sich Anleger auf der Suche nach Rendite vermehrt dieser Anlageklasse zugewandt haben.

LUX-CASH EURO

Zum Halbjahresabschluss am 30.06.2019 verzeichnete der Teilfonds LUX-CASH EURO eine negative Performance von -0,27 %.

Trotz der Verengung der Renditeprämien im Berichtszeitraum weist der Teilfonds nach wie vor eine negative Performance auf, was auf die deutlich negativen Renditen von Anleihen mit kurzer Laufzeit in Euro zurückzuführen ist. Auf Sektorebene hat die Finanzbranche ein hohes Gewicht, während sich die Anlagen in geografischer Hinsicht auf Italien und Frankreich konzentrieren.

Zur Verbesserung der Liquidität des Teilfonds und Stärkung der Rendite investierten wir in europäische Staatsanleihen, vorwiegend in italienische Schatzbriefe und in geringerem Umfang in spanische Staatsanleihen.

Rapport d'activité / Aktivitätsbericht (suite) / (Fortsetzung)

LUX-CASH US-DOLLARS

Zum Halbjahresabschluss am 30.06.2019 verzeichnete der Teilfonds LUX-CASH US-DOLLARS eine positive Performance von +1,11 %.

Diese Performance ist auf unser starkes Engagement in Unternehmensanleihen zurückzuführen, die angesichts des allgemeinen Zinsrückgangs von Anlegern stärker nachgefragt wurden. Ein Grund für die hohe Nachfrage ist, dass die US-Zinsen im Gegensatz zu den Zinsen in anderen Währungsräumen noch immer positiv sind. Auf Sektorebene hat die Finanzbranche ein hohes Gewicht, während die Emittenten in geografischer Hinsicht hauptsächlich in den USA ansässig sind.

Zur Verbesserung der Liquidität des Teilfonds investierten wir in US-Staatsanleihen.

Luxemburg, den 16. September 2019

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Etat globalisé du patrimoine / Konsolidierte Vermögensaufstellung

au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in EUR)

Actif / Vermögenswerte

Placements / Anlagen

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	63.343.955,46
	63.343.955,46

Trésorerie et équivalents de trésorerie / Barmittel und Barmitteläquivalente

Avoirs bancaires / Bankguthaben	5.692.182,05
	5.692.182,05

Créances / Forderungen

A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	219.548,61
A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	323,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Wertpapiererträgen	550.541,18
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	14.860,94
	785.274,60

Total de l'actif / Gesamtvermögenswerte

69.821.412,11

Exigible / Verbindlichkeiten

Dettes / Zahlbare Beträge

A payer sur achats de titres / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	624.782,06
A payer sur rachats d'actions / Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	59.404,01
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	4.363,73
Frais à payer / Fällige Kosten	97.564,56
	786.114,36

Total de l'exigible / Gesamtverbindlichkeiten

786.114,36

Total de l'actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

69.035.297,75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH US-DOLLARS**Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung**au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in USD)**Actif / Vermögenswerte****Placements / Anlagen**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	30.187.743,15
	30.187.743,15

Trésorerie et équivalents de trésorerie / Barmittel und Barmitteläquivalente

Avoirs bancaires / Bankguthaben	2.868.121,94
	2.868.121,94

Créances / Forderungen

A recevoir sur ventes de titres / Forderungen aus Wertpapierverkäufen	250.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Wertpapiererträgen	174.853,85
Intérêts bancaires à recevoir / Zinsforderungen aus Bankguthaben	16.922,15
	441.776,00

Total de l'actif / Gesamtvermögenswerte

33.497.641,09

Exigible / Verbindlichkeiten**Dettes / Zahlbare Beträge**

A payer sur achats de titres / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	249.170,18
A payer sur rachats d'actions / Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	59.864,48
Frais à payer / Fällige Kosten	48.439,07
	357.473,73

Total de l'exigible / Gesamtverbindlichkeiten

357.473,73

Total de l'actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

33.140.167,36

Répartition des actifs nets par classe d'action / Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Classe d'action / Anteilklasse	Nombre d'actions / Anzahl der Anteile	Devise action / Währung Anteil	VNI par action en devise de la classe d'action / NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Actifs nets par classe d'action (en USD) / Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
Capitalisation (Classe A) / Thésaurisation (Klasse A)	114.141,3625	USD	270,94	30.925.183,60
Distribution (Classe B) / Ausschüttung (Klasse B)	5.360,6348	USD	126,80	679.730,22
M	15.080,0000	USD	101,81	1.535.253,54
				33.140.167,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH US-DOLLARS**Etat du portefeuille-titres, des avoirs bancaires et des autres actifs nets /
Wertpapierbestand, Bestand der Bankguthaben und sonstiges Nettovermögen**au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in USD)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une
bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere****Obligations / Anleihen**

USD	1.750.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.5% Ser B 15/28.11.19	1.736.899,38	1.751.128,75	5,28
USD	1.000.000	Becton Dickinson & Co 2.675% Sen 14/15.12.19	1.000.390,63	1.000.270,00	3,02
USD	1.000.000	Berkshire Hathaway Fin Corp 1.3% Sen 16/15.08.19	988.170,00	998.812,00	3,01
USD	2.000.000	BP Capital Markets Plc 1.768% 17/19.09.19	1.981.000,00	1.997.010,00	6,03
USD	500.000	Cisco Systems Inc 4.45% Ser 09/15.01.20	507.905,00	505.725,00	1,53
USD	1.000.000	Citigroup Inc 2.45% Sen 17/10.01.20	993.510,00	1.000.290,00	3,02
USD	1.500.000	General Electric Co 2.2% GMTN Ser A Sen 15/09.01.20	1.484.485,00	1.496.655,00	4,52
USD	1.000.000	Gilead Sciences Inc FRN Sen 17/20.09.19	1.002.020,00	999.855,00	3,02
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 2.55% Ser D Sen 14/23.10.19	1.490.796,06	1.500.540,00	4,53
USD	1.500.000	JPMorgan Chase & Co 2.25% Ser H 15/23.01.20	1.492.179,90	1.499.392,50	4,52
USD	1.380.000	Microsoft Corp 1.85% Sen 15/12.02.20	1.371.499,20	1.378.123,20	4,16
USD	1.000.000	Morgan Stanley 2.375% MTN Ser F Sen 14/23.07.19	996.080,00	999.965,00	3,02
USD	1.000.000	Oracle Corp 2.25% Sen 14/08.10.19	994.900,00	999.575,00	3,02
USD	1.500.000	Orange SA 1.625% Sen 16/03.11.19	1.478.550,00	1.495.597,50	4,51
USD	1.000.000	Qualcomm Inc 2.25% Sen 15/20.05.20	996.490,00	999.145,00	3,01
USD	1.500.000	Shell Intl Finance BV 4.3% 09/22.09.19	1.521.070,00	1.506.622,50	4,55
USD	1.000.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 2.5% Reg S Sen 15/28.04.20	997.150,00	1.000.465,00	3,02
USD	500.000	Toyota Motor Cred Corp 1.55% MTN Ser B Sen 16/18.10.19	493.437,50	498.917,50	1,50
USD	1.750.000	US 0.75% T-Notes Ser AQ-2019 Sen 16/15.08.19	1.743.769,54	1.747.060,61	5,27
USD	250.000	US 1.5% T-Notes Ser AN-2020 Sen 17/15.06.20	248.906,25	248.906,26	0,75
USD	1.000.000	US 1.625% T-Notes Sen 17/15.03.20	991.367,19	997.265,60	3,01
USD	1.330.000	US 1.625% T-Notes Ser AB-2019 Sen 14/31.07.19	1.319.765,24	1.329.532,43	4,01
USD	500.000	US 1.625% T-Notes Ser AC-2019 14/31.08.19	495.507,82	499.511,72	1,51
USD	450.000	US 2.375% Ser AZ-2020 Sen 18/30.04.20	450.140,63	451.362,31	1,36
USD	650.000	US 3.625% T-Notes Ser B-2020 Sen 10/15.02.20	655.916,01	656.207,99	1,98
USD	1.500.000	Wells Fargo Bank NA 2.15% DMTN Ser BKNT Sen 16/06.12.19	1.495.665,00	1.499.347,50	4,52
Total obligations / Summe Anleihen			28.927.570,35	29.057.283,37	87,68

**Valeurs mobilières négociées sur un autre marché
réglementé / Wertpapiere, die an anderen geregelten
Märkten gehandelt werden****Obligations / Anleihen**

USD	930.000	Barclays Bank Plc 2.75% Sen 14/08.11.19	930.288,30	930.627,75	2,81
USD	200.000	US 1.75% T-Notes Ser AD-2019 14/30.09.19	199.335,94	199.832,03	0,60
Total obligations / Summe Anleihen			1.129.624,24	1.130.459,78	3,41
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			30.057.194,59	30.187.743,15	91,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH US-DOLLARS**Etat du portefeuille-titres, des avoirs bancaires et des autres actifs nets /
Wertpapierbestand, Bestand der Bankguthaben und sonstiges Nettovermögen
(suite) / (Fortsetzung)**au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in USD)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net % des Netto- vermö- gens
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	
		Avoirs bancaires / Bankguthaben		2.868.121,94	8,65
		Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)		84.302,27	0,26
		Total / Total		33.140.167,36	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH US-DOLLARS**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

au / zum 30 juin / Juni 2019

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

Finances / Finanzen	37,51 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	18,49 %
Technologies / Technologien	17,00 %
Services de santé / Gesundheitswesen	6,04 %
Industrie / Industrie	4,52 %
Services de télécommunication / Telekommunikationsdienste	4,51 %
Energie / Energie	3,02 %
Total / Total	<u>91,09 %</u>

Répartition géographique / Geographische Aufgliederung(par pays de résidence de l'émetteur / nach Sitz des Emittenten)
(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	64,89 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	8,84 %
Caïman (Iles) / Kaiman-Inseln	5,28 %
Pays-Bas / Niederlande	4,55 %
France / Frankreich	4,51 %
Iles Vierges (britanniques) / Britische Jungferninseln	3,02 %
Total / Total	<u>91,09 %</u>

LUXCASH EURO**Etat du patrimoine / Vermögensaufstellung**

au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in EUR)

Actif / Vermögenswerte**Placements / Anlagen**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Wertpapierbestand zum Marktwert	36.833.247,50
	<u>36.833.247,50</u>

Trésorerie et équivalents de trésorerie / Barmittel und Barmitteläquivalente

Avoirs bancaires / Bankguthaben	3.173.413,33
	<u>3.173.413,33</u>

Créances / Forderungen

A recevoir sur émissions d'actions / Ausstehende Zeichnungsbeträge	323,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Forderungen aus Wertpapiererträgen	396.985,50
	<u>397.309,37</u>

Total de l'actif / Gesamtvermögenswerte

40.403.970,20

Exigible / Verbindlichkeiten**Dettes / Zahlbare Beträge**

A payer sur achats de titres / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	405.962,20
A payer sur rachats d'actions / Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	6.831,36
Intérêts bancaires à payer / Verbindlichkeiten aus Bankzinsen	4.363,73
Frais à payer / Fällige Kosten	55.025,64
	<u>472.182,93</u>

Total de l'exigible / Gesamtverbindlichkeiten

472.182,93

Total de l'actif net à la fin de la période / Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

39.931.787,27

Répartition des actifs nets par classe d'action / Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Classe d'action / Anteilklasse	Nombre d'actions / Anzahl der Anteile	Devise action / Währung Anteil	VNI par action en devise de la classe d'action / NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Actifs nets par classe d'action (en EUR) / Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
Capitalisation (Classe A) / Thésaurisation (Klasse A)	174.950,2774	EUR	228,10	39.906.236,84
Distribution (Classe B) / Ausschüttung (Klasse B)	210,6778	EUR	121,28	25.550,43
				<u><u>39.931.787,27</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH EURO**Etat du portefeuille-titres, des avoirs bancaires et des autres actifs nets /
Wertpapierbestand, Bestand der Bankguthaben und sonstiges Nettovermögen**au / zum 30 juin / Juni 2019
(en/in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung der Wertpapiere	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens

Portefeuille-titres / Wertpapierbestand**Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une
bourse de valeurs / Amtlich notierte Wertpapiere****Obligations / Anleihen**

EUR	1.250.000	2i Rete Gas SpA 1.75% EMTN Sen 14/16.07.19	1.265.125,00	1.250.881,25	3,13
EUR	1.000.000	AbbVie Inc 0.375% Sen 16/18.11.19	1.004.000,00	1.001.835,00	2,51
EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV 2% EMTN Sen Reg S 14/22.07.19	508.500,00	500.792,50	1,25
EUR	1.000.000	Amgen Inc 2.125% Reg-S Sen 12/13.09.19	1.022.400,00	1.004.865,00	2,52
EUR	1.500.000	Anheuser-Busch InBev SA 2% EMTN Sen 12/16.12.19	1.523.250,00	1.515.202,50	3,79
EUR	712.000	Borealis AG 4% 12/02.07.19	729.188,00	712.000,00	1,78
EUR	1.000.000	Bouygues SA 3.641% Sen Reg S 10/29.10.19	1.037.500,00	1.012.710,00	2,54
EUR	400.000	CapGemini SE 1.75% Sen 15/01.07.20	405.841,60	405.728,00	1,02
EUR	400.000	China Dev Bank HK Branch 0.125% EMTN Ser 024 Sen 16/03.11.19	400.377,60	400.284,00	1,00
EUR	1.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 0% Reg S Sen 16/27.03.20	1.001.900,00	1.001.445,00	2,51
EUR	1.800.000	Daimler AG 2% EMTN Reg S Sen 13/07.04.20	1.832.418,00	1.829.727,00	4,58
EUR	1.300.000	Engie SA 1.375% EMTN Sen 14/19.05.20	1.319.422,00	1.318.759,00	3,30
EUR	1.125.000	Espana 4% Sen 10/30.04.20	1.174.871,25	1.166.231,25	2,92
EUR	2.000.000	FCA Bank SpA Irish Branch 2% EMTN FGAC-8 09/2014 14/23.10.19	2.032.480,00	2.013.220,00	5,04
EUR	1.250.000	General Electric Co FRN Sen 15/28.05.20	1.216.875,00	1.250.856,25	3,13
EUR	500.000	Hochtief AG 3.875% Sen 13/20.03.20	515.900,00	514.285,00	1,29
EUR	1.500.000	Honeywell Intl Inc 0.65% Sen 16/21.02.20	1.511.700,00	1.508.407,50	3,78
EUR	1.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.125% EMTN Ser 789 Sen RegS 15/14.01.20	1.513.095,00	1.509.795,00	3,78
EUR	1.000.000	ISS Global A/S VAR EMTN Ser 1 Tr 1 Reg S 14/09.01.20	1.007.730,00	1.003.425,00	2,51
EUR	650.000	Italia 0.05% BOT 16/15.10.19	650.282,00	650.338,00	1,63
EUR	1.100.000	Italia 0.7% BTP Sen 15/01.05.20	1.106.699,00	1.106.787,00	2,77
EUR	900.000	Italia 1.05% BTP Sen 14/01.12.19	906.066,00	904.333,50	2,27
EUR	850.000	Italia 4.25% BTP 09/01.03.20	880.653,92	874.535,25	2,19
EUR	1.350.000	Italia 4.25% BTP 09/01.09.19	1.370.424,50	1.359.868,50	3,41
EUR	900.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	936.441,00	924.088,50	2,31
EUR	1.000.000	RCI Banque 1.125% Sen 14/30.09.19	1.004.070,00	1.003.235,00	2,51
EUR	2.500.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5.375% EMTN Sen 09/30.09.19	2.628.825,00	2.534.687,50	6,35
EUR	2.000.000	Sanofi SA 0% EMTN Sen 16/13.01.20	2.002.780,00	2.003.170,00	5,02
EUR	1.500.000	Santander Consumer Fin SA 0.9% Reg S Sen 15/18.02.20	1.514.235,00	1.510.710,00	3,78
EUR	1.000.000	Telefonica Emisiones SA 4.693% EMTN 09/11.11.19	1.031.610,00	1.017.765,00	2,55
EUR	2.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 2% Ser A01/13-150 13/14.01.20	2.036.946,50	2.023.280,00	5,07
Total portefeuille-titres / Summe des Wertpapierbestandes			37.091.606,37	36.833.247,50	92,24
Avoirs bancaires / Bankguthaben				3.173.413,33	7,95
Autres actifs/(passifs) nets / Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				-74.873,56	-0,19
Total / Total				39.931.787,27	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

LUXCASH EURO**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes**

au / zum 30 juin / Juni 2019

Répartition économique / Wirtschaftliche Aufgliederung

(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

Finances / Finanzen	31,33 %
Pays et gouvernements / Staaten und Regierungen	17,50 %
Industrie / Industrie	15,76 %
Services de santé / Gesundheitswesen	10,05 %
Services aux collectivités / Dienstprogramme	6,43 %
Biens de consommation durable / Nachhaltige Konsumgüter	4,58 %
Biens de consommation non-cyclique / Nicht zyklische Konsumgüter	3,79 %
Matières premières / Rohstoffe	1,78 %
Technologies / Technologien	1,02 %
Total / Total	<u>92,24 %</u>

Répartition géographique / Geographische Aufgliederung(par pays de résidence de l'émetteur / nach Sitz des Emittenten)
(en pourcentage de l'actif net / in Prozent des Nettovermögens)

Italie / Italien	21,49 %
France / Frankreich	16,90 %
Etats-Unis d'Amérique / Vereinigte Staaten von Amerika	11,94 %
Espagne / Spanien	9,25 %
Royaume-Uni / Vereinigtes Königreich	6,35 %
Pays-Bas / Niederlande	6,32 %
Allemagne / Deutschland	5,87 %
Irlande / Irland	5,04 %
Belgique / Belgien	3,79 %
Danemark / Dänemark	2,51 %
Autriche / Österreich	1,78 %
Hong Kong / Hongkong	1,00 %
Total / Total	<u>92,24 %</u>

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

au / zum 30 juin / Juni 2019

Note 1 - Informations générales

LUXCASH (la "SICAV") a été constituée le 27 avril 1990 sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples établie au Grand-Duché de Luxembourg pour une durée illimitée. Le capital social initial de LUF 50.000.000.- a été souscrit conjointement par la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, la Banque Raiffeisen S.C. et la société Stevens et De Munter.

La SICAV relève de la Partie II de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

La SICAV se qualifie comme Fonds d'Investissement Alternatif ("FIA") au sens de la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatif ("GFIA") ("Loi du 12 juillet 2013").

La SICAV a pour objet exclusif de placer les fonds dont elle dispose dans des instruments du marché monétaire dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

Les deux compartiments de la SICAV actifs à la date des états financiers, à savoir LUXCASH US-DOLLARS et LUXCASH EURO sont classés dans la catégorie "organisme de placement collectif monétaire" aux termes des lignes directrices de l'ESMA, circulaire CESR/10-049, publiées le 19 mai 2010, établissant une définition harmonisée des fonds monétaires européens.

Les rapports financiers, le prospectus intégral ainsi que les statuts de la SICAV sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, de la Banque Raiffeisen S.C..

Les documents suivants peuvent être consultés au siège de la SICAV, 2, Place de Metz, L-1930 Luxembourg :

1. Les statuts.
2. Le contrat de dépositaire, d'agent domiciliataire et d'agent payeur.
3. Le contrat entre LUX-FUND ADVISORY S.A. et la SICAV.
4. Le contrat entre BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. et la SICAV.
5. Les rapports annuels et semestriels.

Par ailleurs, les investisseurs peuvent consulter les documents ou informations suivants sur le site internet du GFIA (www.bcee-am.lu) :

1. La dernière valeur nette d'inventaire de la classe d'actions concernée et les performances passées.
2. Le document d'information pour l'investisseur de la classe d'actions concernée, informant sur l'objectif et la politique d'investissement, le profil de risque et de rendement, les frais et les performances passées.

Note 2 - Principales règles d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation du portefeuille

La valeur de tous les instruments du marché monétaire et de toutes les valeurs mobilières qui sont négociés ou cotés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible applicable au jour d'évaluation en question.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant l'alinéa précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces instruments du marché monétaire ou de ces valeurs mobilières ou si les titres ne sont pas cotés, l'évaluation se fera sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

c) Evaluation des autres actifs

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

d) Plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres

Les Plus-values et moins-values réalisées sur portefeuille-titres sont calculées sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en euro (EUR) et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant:

1	USD	=	0,8781944	EUR	Euro / Euro
---	-----	---	-----------	-----	-------------

f) Conversion des soldes en devises étrangères

Les soldes exprimés dans une devise autre que l'euro (EUR) sont convertis en euro au taux de change de clôture.

Les transactions en devises étrangères sont converties aux cours de change en vigueur le jour même de la transaction.

g) Attribution des frais

Lorsque la SICAV supporte des frais en relation avec un compartiment, ces frais sont attribués au compartiment en question.

Les frais qui ne sont pas directement imputables à un compartiment sont répartis sur tous les compartiments au prorata des actifs nets de chaque compartiment.

h) Intérêts

Les intérêts courus mais non-échus sont enregistrés et comptabilisés prorata temporis, nets de toute retenue à la source non récupérable.

Note 3 - Rémunération du conseiller en investissements et du gestionnaire de fonds d'investissements alternatifs

La SICAV fait appel aux services de la société BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. agissant en qualité de Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs ("GFIA") agréé conformément aux dispositions du chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013.

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. perçoit pour ses services une rémunération de maximum 0,08 % par an, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question.

La SICAV fait appel aux services de la société LUX-FUND ADVISORY S.A. agissant en qualité de conseiller en investissements.

LUX-FUND ADVISORY S.A. perçoit pour ses services une rémunération aux taux annuels suivants, payable à la fin de chaque mois sur les actifs nets moyens du mois en question :

- maximum 0,42 % (action de classe A et B) et 0,18 % (action de classe M) pour le compartiment LUXCASH US-DOLLARS,
- maximum 0,42 % (action de classe A et B) et 0,11 % (action de classe M) pour le compartiment LUXCASH EURO.

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

À la date des états financiers, l'action de classe M pour le compartiment LUXCASH EURO n'est pas active.

Note 4 - Rémunération du Dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations du rapport annuel.

Note 5 - Rémunération de l'administration centrale

La rémunération d'agent administratif et d'agent de transfert est incluse dans la rubrique "Frais d'administrations centrale" figurant dans l'état des opérations du rapport annuel.

Note 6 - Rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs est incluse dans la rubrique "Autres frais" présentée dans l'état des opérations du rapport annuel. Cette rémunération est soumise chaque année à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Note 7 - Impôts

Au Luxembourg, la SICAV est assujettie au paiement de la taxe d'abonnement au taux annuel de 0,01 % par an, payable trimestriellement et calculée sur la totalité des actifs nets évalués au dernier jour de chaque trimestre.

Selon l'article 175 (a) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Certains revenus de la SICAV en provenance de sources extérieures au Luxembourg sont assujettis à des impôts retenus à la source, d'un taux variable, qui ne sont pas récupérables.

Note 8 - Mouvements du portefeuille-titres

La liste des achats et ventes effectués au cours de la période se référant au rapport est tenue gratuitement à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et aux guichets de la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, de la Banque Raiffeisen S.C..

Note 9 - Evénement subséquent

L'assemblée générale extraordinaire du 2 août 2019 a approuvé la décision du Conseil d'administration de la SICAV de convertir LUXCASH en organisme de placement collectif en valeur mobilières (OPCVM) régi par la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et de changer le nom de la SICAV en LUX-CASH.

Dans le cadre de la conversion, les deux compartiments de la SICAV ont été classés dans la catégorie "fonds monétaire à valeur liquidative variable" ou "fonds VLV" standard du règlement (UE) 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires.

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

1. Erläuterung: Allgemeine Informationen

LUXCASH (die "SICAV") ist am 27. April 1990 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer gegründet worden. Das Gesellschaftskapital bei der Gründung von LUF 50.000.000.- wurde von der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg, der Banque Raiffeisen S.C. und der Stevens et De Munter gezeichnet.

Die SICAV unterliegt den Bestimmungen des Teils II des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Als alternativer Investmentfonds unterliegt die SICAV den Bedingungen gemäß des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds ("AIFM") ("Gesetz vom 12. Juli 2013").

Ausschließlicher Gegenstand der SICAV ist die Anlage der ihr zur Verfügung stehenden Mittel in Geldmarktpapieren mit dem Ziel der Streuung des Anlagerisikos und die Beteiligung ihrer Anteilhaber an den Ergebnissen der Verwaltung ihres Wertpapiervermögens.

Die zwei Teilfonds der SICAV, die zum Berichtsdatum aktiv sind, nämlich US-DOLLARS und EURO sind als "Geldmarktfonds" klassifiziert, im Einklang mit der ESMA-Richtlinie CESR/10-049 vom 19. Mai 2010, welche eine einheitliche Definition von europäischen Geldmarktfonds vorlegt.

Die Rechenschaftsberichte, der ausführliche Prospekt sowie die Satzung der SICAV stehen den Anteilhabern am Sitz der SICAV und an den Schaltern der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg und der Banque Raiffeisen S.C. kostenlos zur Verfügung.

Die nachstehenden Dokumente können am Sitz der SICAV, 2, Place de Metz, L-1930 Luxembourg, eingesehen werden:

1. Die Satzung.
2. Der Depotstellen-, Domizilierungs und Zahlstellenvertrag.
3. Der Vertrag zwischen der LUX-FUND ADVISORY S.A. und der SICAV.
4. Der Vertrag zwischen BCEE Asset Management S.A. und der SICAV.
5. Die Jahres- und Halbjahresberichte.

Die folgenden Dokumente oder Informationen sind außerdem für die Anteilhaber auf der Internetseite des Verwalters (www.bcee-am.lu) zugänglich:

1. Der letzte verfügbare Inventarwert sowie die frühere Wertentwicklung einer bestimmten Anteilklasse.
2. Das Informationsdokument für den Anteilhaber einer bestimmten Anteilklasse, das über die Ziele und Anlagepolitik, das Risiko- und Ertragsprofil, die Kosten und die frühere Wertentwicklung informiert.

2. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Der Wert aller Geldmarktinstrumente und aller Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse oder auf einem geregelten, regelmäßig funktionierenden, anerkannten und der Allgemeinheit offenstehenden Markt gehandelt oder notiert werden, wird nach dem letzten verfügbaren Kurs zum jeweiligen Bewertungsstichtag ermittelt.

Falls zum Bewertungsstichtag für die im Bestand befindlichen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente kein Kurs vorhanden ist oder der nach dem vorstehenden Abschnitt ermittelte Preis für den realen Wert dieser Wertpapiere nicht repräsentativ ist oder wenn die Wertpapiere nicht notiert sind, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Realisierungswertes, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen geschätzt wird.

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

c) Bewertung des sonstigen Vermögens

Der Wert von Kassenbeständen oder Einlagen, Wechsel und Scheine und Forderungen, Vorauszahlungen sowie angekündigte oder fälligen aber noch nicht eingegangenen Dividenden und Zinsen, wird mit dem Nominalwert bewertet, es sei denn es erweist sich als unwahrscheinlich, dass dieser Wert erzielt werden kann. Im letzteren Fall wird der Wert durch Abzug eines Betrages ermittelt, den der Verwaltungsrat der SICAV für angemessen hält, um den realen Wert der Vermögensgegenstände wiederzugeben.

d) Realisierte Anlagegewinne / (Anlageverluste) aus Wertpapierverkäufen

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Anlagegewinne und Anlageverluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Realisierte Anlagegewinne / (Anlageverluste) Anstieg und Minderung der nicht realisierten Ergebnisse werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

e) Konsolidierung

Der Konsolidierte Finanzbericht des SICAV wird in Euro (EUR) geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds, welche zum Berichtsdatum in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs umgerechnet wurden.

Zum Berichtsdatum wurde folgender Wechselkurs für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	USD	=	0,8781944	EUR	Euro / Euro
---	-----	---	-----------	-----	-------------

f) Umrechnung fremder Währungen

Die Salden, die in einer anderen Währung als in Euro (EUR) ausgedrückt sind, wurden mit den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in Euro umgerechnet.

Operationen in Fremdwährungen werden zum Devisenkurs des jeweiligen Operationstages umgerechnet.

g) Kostenverrechnung

Kosten, die mit dem Vermögen eines Teilfonds zusammenhängen, werden dem betreffenden Teilfonds zugerechnet.

Kosten, die nicht direkt einem Teilfonds zuzuweisen sind, werden zwischen den Teilfonds entsprechend dem Nettovermögen der einzelnen Teilfonds aufgeteilt.

h) Zinsen

Aufgelaufene, aber noch nicht fällige Zinsen werden prorata temporis eingetragen und gebucht, abzüglich von nicht rückerstattungsfähigen Quellensteuern.

3. Erläuterung: Entgelt für den Anlageberater und den Verwalter alternativer Investmentfonds

Die SICAV greift auf BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. zurück, welche als Verwalter alternativer Investmentfonds fungiert, und zugelassen ist gemäß den Bestimmungen von Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

BCEE ASSET MANAGEMENT S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung von maximal 0,08% zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats.

Die SICAV greift auf die Dienstleistungen der Gesellschaft LUX-FUND ADVISORY S.A. zurück, welche als Anlageberater fungiert.

LUX-FUND ADVISORY S.A. erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vergütung zum nachfolgendem Prozentsatz zahlbar am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Monats:

- max. 0,42% (Anteile der Klasse A und B) und 0,18% (Anteile der Klasse M) für den Teilfonds LUXCASH US-DOLLARS

Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

- max. 0,42% (Anteile der Klasse A und B) und 0,11% (Anteile der Klasse M) für den Teilfonds LUXCASH EURO

Der Anteil der Klasse M des Teilfonds LUXCASH EURO ist zum Berichtsdatum nicht aktiv.

4. Erläuterung: Vergütung der Depotstelle

Die Vergütung der Depotstelle ist unter der Rubrik "Depotgebühren" der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Jahresberichtes ausgewiesen.

5. Erläuterung: Vergütung der Zentralverwaltung

Die Vergütung der Zentralverwaltung, des Register- und Transferagent ist unter der Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Jahresberichtes ausgewiesen.

6. Erläuterung: Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates

Die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates ist in der Rubrik "Sonstige Kosten" der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Jahresberichtes ausgewiesen. Diese Vergütung unterliegt jedes Jahr der Zustimmung der Hauptversammlung der Aktionäre.

7. Erläuterung: Besteuerung

Die SICAV unterliegt der Luxemburger Gesetzgebung und muss eine jährliche Steuer, die "*Taxe d'abonnement*" zahlen. Diese beläuft sich auf 0,01% jährlich und ist jeweils am Quartalsende zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens der SICAV zum jeweiligen Quartalsabschlussstag.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der "*Taxe d'abonnement*" verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Für verschiedene Einkommen der SICAV, welche außerhalb Luxemburgs erzielt werden, fallen Quellensteuern mit unterschiedlichen Steuersätzen an, die nicht erstattungsfähig sind.

8. Erläuterung: Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Liste der Käufe und Verkäufe für den Berichtszeitraum steht den Anteilhabern am Sitz der SICAV und an den Schaltern der Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg und, der Banque Raiffeisen S.C. kostenlos zur Verfügung.

9. Erläuterung: Ereignis nach dem Halbjahresabschluss

Die außerordentliche Generalversammlung vom 2. August 2019 hat die Entscheidung des Verwaltungsrates der SICAV angenommen, die SICAV in einen Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) des Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren umzuwandeln und den Firmennamen der SICAV in "LUX-CASH" zu ändern.

Im Rahmen der Umwandlung sind die zwei Teilfonds der SICAV in die Kategorie "Variabler Nettoinventarwert Geldmarktfonds" oder "VN-Fonds" der Verordnung (EU) 2017/1131 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über Währungsfonds eingestuft worden.

Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen

au / zum 30 juin / Juni 2019

Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

Informations supplémentaires / Zusätzliche Informationen (suite) / (Fortsetzung)

au / zum 30 juin / Juni 2019

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.