

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SICAV luxemburgischen Rechts mit Teilfonds
R.C. Luxemburg B 56.144

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. APRIL 2015

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Jahresberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Organisation der Gesellschaft	3
Die Gesellschaft	5
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND	
- Nettovermögensaufstellung	6
- Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	8
- Wertpapierbestand	9
- Aufstellung des Futuresbestandes zum 30. April 2015	10
- Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2014	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	16

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Organisation der Gesellschaft

VERWALTUNGSRAT

Vorsitzender

Alexander SVOBODA, Gründungspartner
SMN Investment Services GmbH
(bis zum 19. Februar 2015)

Christian MAYER, Gründungspartner
SMN Investment Services GmbH
(seit dem 20. Februar 2015)

Mitglieder

Heike FINDEISEN, Business Development Director
CACEIS Bank Luxembourg

Christian MAYER, Gründungspartner
SMN Investment Services GmbH

Mag. Michael NEUBAUER, Gründungspartner
SMN Investment Services GmbH

Olivier STORME, Head of Belgium and the Netherlands
CACEIS Bank Luxembourg

GESELLSCHAFTSSITZ

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

AUTHORIZED ALTERNATIVE INVESTMENT FUND MANAGER

SMN Investment Services GmbH
Rotenturmstr. 16-18
A-1010 Wien

DEPOTBANK

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

REGISTRIER-, ÜBERTRAGUNGS-, ZENTRALVERWALTUNGS- UND DOMIZILSTELLE

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Organisation der Gesellschaft (Fortsetzung)

CLEARING BROKER

Société Générale Newedge UK Limited
10 Bishops Square
E1 6 EG London

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

RECHTSBEISTAND DES FONDS IN LUXEMBURG

Arendt & Medernach
14, rue Erasme B.P. 39
L-2082 Luxemburg

VERTRIEBSKOORDINATOR

SMN Investment Services GmbH
Rotenturmstrasse 16-18
A-1010 Wien

REPRÄSENTANT NACH INVFG 2011 IN ÖSTERREICH, ZAHLSTELLE IN ÖSTERREICH, PROSPEKTPRÜFER FÜR ÖSTERREICH

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
Hypo Passage 1
A-6900 Bregenz

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH

Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH
Renngasse 1, Freyung
A-1013 Wien

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Die Gesellschaft

PORTFOLIO SELECTION SICAV (der "Fonds") ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen des Teils II des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt. Mit Wirkung zum 1. Januar 2011 unterliegt die Gesellschaft dem luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des „Foreign Account Tax Compliance Act“, einem Gesetz der Vereinigten Staaten von Amerika vom 18. März 2010, welches im Rahmen der FATCA in Kraft gesetzt wurde. FATCA-Bestimmungen verpflichten zu einer Meldung an den Internal Revenue Service („IRS“), die Bundessteuerbehörde der Vereinigten Staaten, im Falle einer direkten und indirekten Inhaberschaft einer U.S. Person an Nicht-US-Konten und Nicht-US-amerikanischen Rechtsträgern. Das Unterlassen der Bereitstellung der benötigten Informationen führt zu einer Quellenbesteuerung in Höhe von 30 % auf US-Quelleneinkommen (inklusive Dividenden und Zinsen) und Brutto-Einkünften aus dem Verkauf von oder sonstigen Verfügungen über Wirtschaftsgüter, die Anlass zum Entstehen von US-Zins- oder Dividendeneinkünften sein könnten.

Die Satzung von PORTFOLIO SELECTION SICAV wurde am 30. September 1996 im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Eine Abänderung der Gesellschaftssatzung erfolgte am 18. Februar 2000, die am 21. September 2000 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine weitere Satzungsänderung erfolgte am 4. November 2003, die am 28. November 2003 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 3. September 2007, die am 9. November 2007 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Sie wurde beim Amtsgericht von Luxemburg hinterlegt, wo gegen Entrichtung der Amtsgebühren Kopien angefordert werden können.

Zur Zeit besteht nur ein Teilfonds - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Nettovermögensaufstellung

	Erläuterung	30. April 2015 EUR	31. Oktober 2014 EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	42 240 240,00	32 704 640,00
Zinsen auf Anleihen		1 121 917,81	339 068,49
Termineinlagen		4 000 000,00	3 996 396,82
Bankguthaben	(2)	24 140 322,64	13 785 970,98
Aufgelaufene Zinsen auf Termineinlagen		688,89	1 563,04
Forderungen aus Zeichnungen		14 952,00	-
Forderungen aus Devisentermingeschäften		1 293 700,15	3,20
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(2,6)	-	478 972,83
Nicht realisierte Nettowertsteigerung auf Futures	(2)	-	5 422 883,62
		72 811 821,49	56 729 498,98
PASSIVA			
Nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(330 535,15)	-
Nicht realisierte Nettowertminderung auf Futures	(2)	(1 682 017,35)	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(43 528,12)	-
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften		(1 294 279,54)	-
Aufgelaufene Zinsen auf Bankverbindlichkeiten		(3 994,71)	(39 224,71)
Sonstige Verbindlichkeiten	(3)	(533 423,82)	(267 643,48)
		(3 887 778,69)	(306 868,19)
NETTOVERMÖGEN		68 924 042,80	56 422 630,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes..

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

30. April 2015	EUR
Nettovermögen der Aktienkategorie "1996"	67,943,185,58
Nettovermögen der Aktienkategorie "i14"	980,857,22
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Anfang des Geschäftsperiode	215 051,921
Anzahl der Aktienkategorie "i14" am Anfang des Geschäftsperiode	-
Anzahl der ausgegebenen Aktienkategorie "1996"	18 558,055
Anzahl der ausgegebenen Aktienkategorie "i14"	1 025,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktienkategorie "1996"	(31 255,665)
Anzahl der zurückgenommenen Aktienkategorie "i14"	-
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Ende des Geschäftsperiode	202 354,311
Anzahl der Aktienkategorie "i14" am Ende des Geschäftsperiode	1 025,000
Anzahl der Aktienkategorie "1996" im Umlauf	202 354,311
Nettoinventarwert pro Aktienkategorie "1996"	335,76
Anzahl der Aktienkategorie "i14" im Umlauf	1.025,00
Nettoinventarwert pro Aktienkategorie "i14"	956,93

31. Oktober 2014	EUR
Nettovermögen	56 422 630,79
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Anfang des Geschäftsjahres	355 321,660
Anzahl der ausgegebenen Aktienkategorie "1996"	18 850,466
Anzahl der zurückgenommenen Aktienkategorie "1996"	(159 120,205)
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Ende des Geschäftsjahres	215 051,921
Anzahl der Aktienkategorie "1996" im Umlauf	215 051,921
Nettoinventarwert pro Aktienkategorie "1996"	262,37

31. Oktober 2013	EUR
Nettovermögen	69 244 357,02
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Anfang des Geschäftsjahres	512 348,175
Anzahl der ausgegebenen Aktienkategorie "1996"	69 442,482
Anzahl der zurückgenommenen Aktienkategorie "1996"	(226 468,997)
Anzahl der Aktienkategorie "1996" am Ende des Geschäftsjahres	355 321,660
Anzahl der Aktienkategorie "1996" im Umlauf	355 321,660
Nettoinventarwert pro Aktienkategorie "1996"	194,88

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

Geschäftsperiode vom 1. November 2014 bis 30. April 2015

	Erläuterung	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode		56 422 630,79
Zeichnungen und Rücknahmen		(3 439 374,08)
Zeichnungen von Aktien		7 157 207,11
Rücknahmen von Aktien		(10 596 581,19)
Erträge		647 577,45
Zinsen auf Termineinlagen		3 595,15
Zinsen auf Anleihen		600 760,28
Zinsen auf Bankguthaben		43 222,02
Aufwendungen		(3 614 310,09)
Zinsaufwand		(215 202,19)
Investmentmanagementgebühr	(5)	(1 368 167,67)
Performancegebühr	(5)	(1 588 020,93)
Registrier-, Übertragungs-, Zentralverwaltungs- und Domizilstellengebühren		(53 458,36)
Prüfungskosten		(15 099,93)
Abonnementsteuer	(7)	(18 490,31)
Depotbankgebühren auf Anleihen		(7 709,14)
Depotbankgebühren		(38 654,41)
Sonstige Gebühren		(35 152,41)
Transaktionskosten		(274 354,74)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen		(2 966 732,64)
Realisierter Nettogewinn aus Futures	(9,12)	22 609 837,28
Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften und aus Devisengeschäften	(12)	4 999 817,11
Realisierter Nettogewinn		27 609 654,39
Veränderung der nicht realisierten Werterhöhung / (-minderung) auf:		
- Futures	(13)	(7 104 900,97)
- Devisentermingeschäfte	(13)	(984 006,64)
- Anleihen	(13)	(613 228,05)
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		68 924 042,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Wertpapierbestand

Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere:

Renten:

Nominale Anzahl	Titel	Domizil	Zinssatz	Fälligkeit	30 April 2015		31. Oktober 2014			
					Marktwert in EUR	% NV*	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert in EUR	% NV*
42 000 000	BRD	Deutschland	3,25%	04.07.2015	42.240.240,00	61,29%	-	-	-	-
32 000 000	BRD	Deutschland	-	-	-	-	3,25%	04.07.2015	32 704 640,00	57,96%
Gesamtwertpapierbestand					42.240.240,00	61,29%			32 704 640,00	57,96%

* NV = Nettovermögen

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 30. April 2015

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
A. Long-Positionen								
Zinssätze								
ME	3M BANK ACCE 201509	237	99.02	2 500	CAD	43 139 958.41	(70 354.01)	(0.10)
ME	CAN 10YR BOND (MSE)	59	140.23	1 000	CAD	6 083 917.57	(89 373.67)	(0.13)
EUX	EURO SCHATZ 201506	479	111.18	1 000	EUR	53 252 825.00	14 370.00	0.02
CME	EUROUSD 90D 201603	693	99.21	2 500	USD	152 762 121.14	107 557.11	0.16
LIFFE	3MO EURO EUR 201506	88	100.01	2 500	EUR	22 002 200.00	2 550.00	0.00
CBOT	US 5 YEARS N 201506	48	120.13	1 000	USD	5 125 211.09	104.16	0.00
LIFFE	LONG GILT FUTURE-LIF	21	118.12	1 000	GBP	3 386 325.04	(45 678.50)	(0.07)
SFX	90-DAY BANK 201506	643	97.86	10 000	AUD	449 715 828.46	(119 302.11)	(0.17)
SFX	90-DAY BANK 201509	353	97.94	10 000	AUD	246 937 548.50	(51 874.55)	(0.08)
TSX	JPN 10 YEARS BOND	37	147.89	1 000 000	JPY	40 739 700.67	192 831.09	0.28
KSE	KOREA 3YR BO 201506	154	108.98	1 000 000	KRW	13 838 141.81	(6 348.94)	(0.01)
LIFFE	90DAY GBP LI 201603	563	99.13	1 250	GBP	95 237 814.89	(105 715.15)	(0.15)
EUX	EURO BOBL FU 201506	85	128.80	1 000	EUR	10 948 000.00	(25 500.00)	(0.04)
EUX	EURO BUND FUTURE	34	156.70	1 000	EUR	5 327 800.00	(10 020.00)	(0.01)
CBOT	US 2 YEARS N 201506	92	109.63	2 000	USD	17 929 461.83	66 924.61	0.10
CBOT	US 10 YEARS 201506	20	128.38	1 000	USD	2 282 019.38	17 192.92	0.02
CBOT	US TREASURY 201506	13	159.59	1 000	USD	1 844 030.53	(39 197.90)	(0.06)
SFX	AUSTR 10YR B 201506	134	97.35	1 000	AUD	12 178 139.11	(146 079.33)	(0.21)
SFX	AUSTR 3YR BO 201506	295	98.07	1 000	AUD	23 190 369.94	(63 837.27)	(0.09)
Börsenindizes-Futures								
SAF	FTSEJSE TOP 201506	133	48 544.00	10	ZAR	4 815 364.16	145 004.22	0.21
MONEP	CAC40 10 EUR 201505	62	5 012.50	10	EUR	3 107 750.00	(112 220.00)	(0.16)
FINEX	DOLLAR INDEX 201506	28	94.71	1 000	USD	2 357 116.70	(90 639.05)	(0.13)
CME	S&P 500 EMIN 201506	73	2 078.90	50	USD	6 744 276.06	132 294.91	0.19
CME	S&P MID 400 201506	36	1 496.50	100	USD	4 788 374.37	88 352.15	0.13
DTB	DAX INDEX GE 201506	13	11 489.50	25	EUR	3 734 087.50	(155 512.50)	(0.23)
HKFE	H-SHARES IDX (HKG)	13	14 467.00	50	HKD	1 078 245.78	(6 627.56)	(0.01)
HKFE	HANG SENG IN 201505	18	28 105.00	50	HKD	2 900 360.82	2 132.74	0.00
MEFF	IBEX 35 INDE 201505	36	11 354.40	10	EUR	4 087 584.00	(146 736.00)	(0.21)
MDX	MEX BOLSA ID 201506	64	44 466.00	10	MXN	1 647 085.66	(20 141.87)	(0.03)
KSE	KOSPI 200 IN 201506	38	268.15	500 000	KRW	4 200 893.34	(38 340.98)	(0.06)
WCE	WIG20 INDEX 201506	129	2 500.00	20	PLN	1 594 421.93	(10 931.06)	(0.02)
OSE	NIKKEI 225 (201506	30	19 510.00	1 000	JPY	4 357 684.91	181 469.69	0.26
CME	NASDAQ 100 E 201506	51	4 408.25	20	USD	3 996 458.09	71 789.17	0.10
ME	S&PTSE CAN 201506	35	884.70	200	CAD	4 553 910.00	84 417.46	0.12
OM-S	OMXS30 INDEX 201505	271	1 620.25	100	SEK	4 693 004.19	(194 798.78)	(0.28)
SIMEX	MSCI.SING IN 201505	120	394.00	200	SGD	6 345 957.78	(10 509.49)	(0.02)
NYFE	RUSSELL 2000 MINI	29	1 216.40	100	USD	3 135 330.19	36 343.44	0.05
EUREX	SWISS MARKET 201506	75	9 019.00	10	CHF	6 454 249.18	(43 452.93)	(0.06)
MIL	FTSE MIB IND 201506	39	22 670.00	5	EUR	4 420 650.00	40 950.00	0.06
SIMEX	MSCI TAIWAN 201505	129	362.40	100	USD	4 155 150.65	(90 254.20)	(0.13)
SFX	SPI 200 INDE 201506	50	5 757.00	25	AUD	5 059 633.54	(9 632.38)	(0.01)
LIFFE	FTSE 100 INDEX	65	6 929.00	10	GBP	6 148 509.19	149 267.40	0.22
Währungen								
CME	EUR/USD (CME)	70	1.13	125 000	USD	8 761 665.63	404 152.96	0.59
ICE	EUR/JPY -FNX 201506	4	134.47	125 000	JPY	500 579.10	25 611.54	0.04
ICE	EUR/CAD (FNX-ICE)	4	1.36	125 000	CAD	500 989.66	(147.07)	(0.00)
ICE	EUR/GBP - FN 201506	7	0.73	125 000	GBP	876 480.13	13 737.00	0.02
FINEX	USD/NOK (FNX 201506	2	7.53	100 000	NOK	178 046.92	(8 771.64)	(0.01)
ICE	EUR/AUD-FNX 201506	8	1.43	125 000	AUD	1 003 173.20	24 564.31	0.04
ICE	EUR/SEK -FNX 201506	2	9.36	125 000	SEK	250 167.83	1 583.17	0.00
ICE	EUR/CHF (FNX 201506	3	1.05	125 000	CHF	374 738.62	2 290.01	0.00
FINEX	USDSEK (FNX 201506	21	8.31	100 000	SEK	1 865 288.75	(38 108.34)	(0.06)
NYSE	EUR/ZAR (FNX 201506	5	13.52	100 000	ZAR	504 351.32	8 405.54	0.01
NYSE	USD/ZAR (FNX 201506	6	12.00	100 000	ZAR	537 212.74	(11 869.94)	(0.02)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
A. Long-Positionen								
Rohstoffe								
EOP	MILL WHEAT E 201509	65	176.25	50	EUR	572 812.50	(55 450.00)	(0.08)
EOP	MILL WHEAT E 201512	34	177.00	50	EUR	300 900.00	(9 350.00)	(0.01)
CME	MILK (CME) 201505	5	16.22	2 000	USD	144 164.96	4 088.53	0.01
CME	MILK (CME) 201506	4	16.34	2 000	USD	116 185.23	5 332.86	0.01
CME	CATTLE FEEDE 201508	11	214.70	500	USD	1 049 551.15	2 933.07	0.00
MATIF	RAPESEED EUR 201508	133	343.75	50	EUR	2 285 937.50	(91 187.50)	(0.13)
TSX	GOLD (TCM) 201602	122	4 585.00	1 000	JPY	4 164 630.46	1 101.89	0.00
TSX	RUBBER (TCM) 201509	44	217.00	5 000	JPY	355 434.61	24 628.77	0.04
LME	ALUMINIUM HG 201505	107	1 914.25	25	USD	4 551 256.55	285 552.40	0.41
LME	ALUMINIUM HG 201506	53	1 922.75	25	USD	2 264 370.94	118 850.55	0.17
CME	LIVE CATTLE 201506	37	149.70	400	USD	1 969 211.63	35 276.86	0.05
LME	LEAD (LME) 20150520	90	2 120.50	25	USD	4 240 623.06	732 151.59	1.06
LME	LEAD (LME) 20150617	42	2 120.50	25	USD	1 978 957.43	151 314.33	0.22
LME	LEAD (LME) 20150715	6	2 115.00	25	USD	281 974.94	10 299.08	0.01
LME	COPPER (LME)	20	6 350.50	25	USD	2 822 193.58	274 553.37	0.40
LME	COPPER (LME)	12	6 347.50	25	USD	1 692 516.22	68 716.11	0.10
LME	COPPER (LME) 201507	1	6 342.00	25	USD	140 920.81	5 888.37	0.01
LME	ZINC (LME)	49	2 354.00	25	USD	2 563 016.62	344 102.75	0.50
LME	ZINC (LME) 20150617	24	2 356.50	25	USD	1 256 688.29	71 993.60	0.10
LME	ZINC (LME)	16	2 350.50	25	USD	835 659.05	30 930.58	0.04
ICE	IPE CARB EMI 201512	170	7.43	1 000	EUR	1 263 100.00	(23 300.00)	(0.03)
LIFFE	COCOA (LIF) 201507	142	2 005.00	10	GBP	3 886 768.10	70 388.03	0.10
WCE	CANOLA - WCE 201507	241	446.50	20	CAD	1 582 555.24	(22 611.82)	(0.03)
CBOT	SOYBEAN MEAL 201507	62	316.10	100	USD	1 741 907.39	(15 038.66)	(0.02)
SAF	WHITE MAIZE 201507	28	2 609.00	100	ZAR	544 846.35	(19 734.76)	(0.03)
SAF	YELLOW MAIZE 201507	10	2 352.00	100	ZAR	175 420.06	(7 271.88)	(0.01)
B. Short-Positionen								
Zinssätze								
CME	EUROUSD 90D 201506	(11)	99.69	2 500	USD	(2 436 650.08)	(399.96)	(0.00)
Börsenindizes-Futures								
CBOE	VIX FUTURE 201505	(77)	15.53	1 000	USD	(1 062 505.56)	88 289.93	0.13
Währungen								
CME	USDAUD (CME) 201506	(25)	78.96	1 000	USD	(1 754 510.71)	(49 106.75)	(0.07)
CME	USDGBP (CME) 201506	(13)	153.54	625	USD	(1 108 801.44)	(39 624.26)	(0.06)
CME	USDCAD (CME) 201506	(6)	82.68	1 000	USD	(440 920.81)	(18 691.67)	(0.03)
CME	EURUSD (CME)	(18)	1.13	125 000	USD	(2 252 999.73)	(78 892.99)	(0.11)
FINEX	EURCZK (FNX) 201506	(20)	27.45	100 000	CZK	(2 001 928.21)	(7 548.67)	(0.01)
FINEX	EURHUF (FN) 201506	(49)	304.31	100 000	HUF	(4 911 427.26)	(60 888.29)	(0.09)
CME	JPN YEN CURR 201506	(85)	83.78	1 250	USD	(7 911 852.28)	(94 686.03)	(0.14)
ICE	EURJPY -FNX 201506	(17)	134.47	125 000	JPY	(2 127 461.16)	(69 221.90)	(0.10)
ICE	EURGBP - FN 201506	(88)	0.73	125 000	GBP	(11 018 607.37)	(165 654.53)	(0.24)
CME	KRWUSD -CME 201506	(19)	0.09	1 250 000	USD	(1 957 248.24)	(63 338.81)	(0.09)
CME	USDNZD (CME) 201506	(34)	75.98	1 000	USD	(2 296 080.35)	(88 036.62)	(0.13)
CME	USDMXN (CME) 201506	(40)	6.49	5 000	USD	(1 154 030.75)	(14 318.73)	(0.02)
CME	USDCHF (CME) 201506	(42)	107.57	1 250	USD	(5 019 487.16)	(306 383.88)	(0.44)
Rohstoffe								
CBOT	SOYBEAN OIL 201507	(44)	31.65	600	USD	(742 653.99)	(14 372.06)	(0.02)
CBOT	CORN FUTURE 201507	(20)	366.25	50	USD	(325 526.62)	1 610.97	0.00
CSCC	COCOA (CSC) 201507	(93)	2 943.00	10	USD	(2 432 663.76)	(127 615.32)	(0.19)
NYMEX	WTI CRUDE OI 201506	(13)	59.63	1 000	USD	(688 996.53)	(17 562.88)	(0.03)
IPE	BRENT CRUDE 201506	(14)	66.78	1 000	USD	(830 966.14)	(82 374.90)	(0.12)
LIFFE	COFFE ROBUST 201507	(92)	1 792.00	10	USD	(1 465 327.53)	25 402.19	0.04
COMEX	GOLD 100 OZ (CMX)	(70)	1 182.40	100	USD	(7 356 501.64)	(70 571.50)	(0.10)
COMEX	COPPER -CMX 201507	(8)	288.65	250	USD	(513 109.95)	(32 752.64)	(0.05)
NYMEX	HEATING OIL 201506	(14)	198.05	420	USD	(1 035 049.33)	(36 583.41)	(0.05)
TSX	PLATINIUM (TC) 201602	(69)	4 423.00	500	JPY	(1 136 091.56)	(5 003.19)	(0.01)
NYCE	FCOJ-1 (CTN) 201507	(89)	115.30	150	USD	(1 368 105.06)	9 232.51	0.01
CSCC	COFFEE 'C' (201507	(39)	137.45	375	USD	(1 786 691.18)	95 241.53	0.14
KBOT	WHEAT (KCB) 201507	(109)	499.00	50	USD	(2 417 162.92)	147 775.75	0.21
LME	ALUMINIUM HG 201505	(107)	1 914.25	25	USD	(4 551 256.55)	(250 833.26)	(0.36)
LME	ALUMINIUM HG 201506	(53)	1 922.75	25	USD	(2 264 370.94)	(162 979.96)	(0.24)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
B. Short-Positionen								
KBOT	WHEAT (KCB) 201507	(109)	499.00	50	USD	(2 417 162.92)	147 775.75	0.21
LME	ALUMINIUM HG 201505	(107)	1 914.25	25	USD	(4 551 256.55)	(250 833.26)	(0.36)
LME	ALUMINIUM HG 201506	(53)	1 922.75	25	USD	(2 264 370.94)	(162 979.96)	(0.24)
LME	ALUMINIUM HG (LME)	(49)	1 929.00	25	USD	(2 100 279.98)	(106 823.84)	(0.15)
CME	LUMBER-CME 201507	(65)	253.80	110	USD	(1 612 896.63)	(41 982.05)	(0.06)
CME	LUMBER-CME 201509	(7)	255.10	110	USD	(174 586.26)	(5 113.32)	(0.01)
CME	LEAN HOGS (C) 201506	(95)	81.43	400	USD	(2 750 111.10)	(97 920.18)	(0.14)
LME	LEAD (LME) 20150520	(90)	2 120.50	25	USD	(4 240 623.06)	(682 439.34)	(0.99)
LME	LEAD (LME) 20150617	(42)	2 120.50	25	USD	(1 978 957.43)	(364 434.27)	(0.53)
LME	LEAD (LME) 20150715	(6)	2 115.00	25	USD	(281 974.94)	(11 332.33)	(0.02)
LME	COPPER (LME)	(20)	6 350.50	25	USD	(2 822 193.58)	(271 709.18)	(0.39)
LME	COPPER (LME)	(12)	6 347.50	25	USD	(1 692 516.22)	(167 318.46)	(0.24)
LME	COPPER (LME) 201507	(12)	6 342.00	25	USD	(1 691 049.68)	(83 281.49)	(0.12)
LME	ZINC (LME)	(49)	2 354.00	25	USD	(2 563 016.62)	(322 554.66)	(0.47)
LME	ZINC (LME) 20150617	(24)	2 356.50	25	USD	(1 256 688.29)	(182 117.15)	(0.26)
LME	ZINC (LME)	(16)	2 350.50	25	USD	(835 659.05)	(42 840.64)	(0.06)
MGE	WHEAT RED (M) 201507	(113)	538.00	50	USD	(2 701 715.40)	100 257.75	0.15
NYMEX	NATURAL GAS 201506	(116)	2.75	10 000	USD	(2 836 334.55)	(36 334.55)	(0.05)
CBOT	OAT (CBT) 201507	(17)	244.25	50	USD	(184 528.04)	20 875.92	0.03
NYMEX	PALLADIUM (NYM)	(6)	776.50	100	USD	(414 096.52)	(2 244.24)	(0.00)
NYMEX	PLATINUM (NYM)	(4)	1 140.40	50	USD	(202 719.76)	(2 008.71)	(0.00)
IPE	GAS OIL (IPE) 201506	(23)	599.25	100	USD	(1 225 024.44)	(118 056.17)	(0.17)
LIFFE	WHITE SUGAR 201508	(31)	376.70	50	USD	(518 962.76)	(20 509.29)	(0.03)
CBOT	ROUGH RICE (C) 201507	(15)	10.30	2 000	USD	(274 508.93)	(897.70)	(0.00)
CBOT	SOYBEAN (CBT) 201507	(20)	976.00	50	USD	(867 478.45)	1 988.71	0.00
CSCE	SUGAR #11 201507	(105)	13.18	1 120	USD	(1 377 626.88)	(39 987.91)	(0.06)
COMEX	SILVER (CMX)	(35)	16.15	5 000	USD	(2 512 465.56)	(26 837.61)	(0.04)
CBOT	WHEAT FUTURE 201507	(132)	474.00	50	USD	(2 780 552.84)	284 919.12	0.41
NYMEX	GASOLINE RBO 201506	(5)	204.51	420	USD	(381 718.07)	(19 504.93)	(0.03)
Nicht realisierte Wert(-minderung)/-steigerung auf Futures, netto							(1 682 017.35)	(2.44)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2014

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
A. Long-Positionen								
Zinssätze								
ME	CAN 10YR BON /201412	142	137.03	1 000	CAD	13 769 648.01	(19 524.08)	(0.03)
EUX	EURO SCHATZ FUTURE	1 041	110.97	1 000	EUR	115 519 770.00	(20 680.00)	(0.04)
CME	EURO/USD 90D /201509	1 764	99.41	2 500	USD	349 707 670.22	580 471.46	1.03
LIFFE	3MO EURO EURIBOR	112	99.90	2 500	EUR	27 972 000.00	(3 712.50)	(0.01)
CBOT	US 5 YEARS NOTE-CBT	185	119.14	1 000	USD	17 625 537.23	30 525.81	0.05
LIFFE	LONG GILT FUTURE-LIF	74	115.10	1 000	GBP	10 867 319.92	191 256.87	0.34
TSX	JPN 10 YEARS BOND	51	146.53	1 000 000	JPY	53 073 611.09	220 943.85	0.39
KSE	KOREA 3YR BO /201412	417	108.16	1 000 000	KRW	33 483 467.05	209 463.20	0.37
LIFFE	90DAY GBP LI /201412	302	99.42	1 250	GBP	47 885 731.23	-	-
LIFFE	90DAY GBP LI /201509	746	99.03	1 250	GBP	117 823 258.24	285 051.20	0.51
EUX	EURO BOBL FUTURE	199	128.05	1 000	EUR	25 481 950.00	59 810.00	0.11
EUX	EURO BUND FUTURE	88	150.91	1 000	EUR	13 280 080.00	154 210.00	0.27
CBOT	US 2 YEARS NOTE- CBT	469	109.25/32	2 000	USD	82 146 553.79	239 469.91	0.42
CBOT	US 10 YEARS /201412	200	126.12/32	1 000	USD	20 160 244.90	76 919.05	0.14
CBOT	US TREASURY /201412	79	141.03	1 000	USD	8 891 872.08	43 775.68	0.08
SFX	AUSTR 10YR B /201412	148	96.70	1 000	AUD	12 760 472.05	95 327.48	0.17
SFX	AUSTR 3YR BO /201412	466	97.42	1 000	AUD	35 931 586.93	96 033.51	0.17
Börsenindizes-Futures								
CME	S&P 500 EMIN /201412	8	2 011.40	50	USD	641 825.22	12 352.92	0.02
CME	S&P MID 400 /201412	3	1 415.50	100	USD	338 734.00	5 839.42	0.01
MEFF	IBEX 35 INDE /201411	2	10 430.00	10	EUR	208 600.00	1 380.00	0.00
MDX	MEX BOLSA ID /201412	13	45 062.00	10	MXN	347 022.33	19 344.90	0.03
WCE	WIG20 INDEX /201412	97	2 466.40	20	PLN	1 132 662.67	(18 902.81)	(0.03)
OSE	NIKKEI 225 /201412	3	16 490.00	1 000	JPY	351 336.95	18 749.33	0.03
CME	NASDAQ 100 E /201412	9	4 150.50	20	USD	595 979.42	10 577.96	0.02
ME	S&P/TSE CAN /201412	2	847.80	200	CAD	239 978.45	283.06	0.00
OM-S	OMXS30 INDEX /201411	22	1 411.50	100	SEK	335 491.85	8 853.75	0.02
EUREX	SWISS MARKET /201412	4	8 826.00	10	CHF	292 802.62	9 156.30	0.02
SIMEX	MSCI TAIWAN /201411	23	333.90	100	USD	612 636.11	13 362.05	0.02
Währungen								
FINEX	DOLLAR INDEX /201412	129	87.02	1 000	USD	8 954 620.08	233 439.43	0.41
CME	EUR/USD CME /201412	128	1.25	125 000	USD	15 992 979.94	(307 576.48)	(0.55)
FINEX	EUR/CZK FNX /201412	141	27.81	100 000	CZK	14 089 386.98	128 006.84	0.23
FINEX	EUR/HUF FN /201412	29	308.64	100 000	HUF	2 903 275.20	(54 253.79)	(0.10)
ICE	EUR/JPY -FNX /201412	13	140.66	125 000	JPY	1 623 326.54	52 164.34	0.09
ICE	EUR/CAD FNX-ICE	16	1.41	125 000	CAD	2 001 518.76	(2 547.54)	(0.00)
ICE	EUR/GBP - FN /201412	22	0.78	125 000	GBP	2 750 306.31	(54 528.62)	(0.10)
FINEX	USD/NOK FNX /201412	73	6.76	100 000	NOK	5 840 080.60	373 248.01	0.66
ICE	EUR/NOK ICE /201412	3	8.48	125 000	NOK	375 906.02	11 848.70	0.02
ICE	EUR/AUD-FNX/ /201412	7	1.43	125 000	AUD	877 909.16	11 576.96	0.02
ICE	EUR/SEK -FNX /201412	9	9.26	125 000	SEK	1 125 794.59	7 778.77	0.01
ICE	EUR/CHF FNX /201412	5	1.21	125 000	CHF	624 986.06	(155.51)	(0.00)
FINEX	USD/SEK FNX /201412	36	7.39	100 000	SEK	2 875 072.15	114 892.43	0.20
NYSE	EUR/ZAR FNX /201412	13	13.96	100 000	ZAR	1 312 980.88	(18 320.44)	(0.03)
NYSE	USD/ZAR FNX /201412	18	11.14	100 000	ZAR	1 450 888.05	(31 872.18)	(0.06)
Rohstoffe								
CME	MILK (CME) /201411	3	21.25	2 000	USD	101 711.14	(1 404.01)	(0.00)
CME	MILK (CME) /201412	5	18.99	2 000	USD	151 489.77	(3 430.26)	(0.01)
LIFFE	COFFE ROBUST /201501	48	2 048.00	10	USD	784 204.86	(40 341.43)	(0.07)
CME	CATTLE FEEDE /201501	22	228.48	500	USD	2 004 886.12	(14 030.15)	(0.02)
TSX	GOLD TCM /201508	19	4 224.00	1 000	JPY	569 979.74	(8 927.24)	(0.02)
CSCC	COFFEE 'C' CSC	34	188.00	375	USD	1 912 169.44	(187 911.33)	(0.33)
LME	ALUMINIUM HG /201411	173	2 064.50	25	USD	7 122 940.85	65 523.91	0.12
LME	ALUMINIUM HG /201412	115	2 066.00	25	USD	4 738 343.11	166 133.18	0.29
LME	ALUMINIUM HG /201501	69	2 047.00	25	USD	2 816 860.12	50 915.40	0.09
CME	LIVE CATTLE /201412	105	166.05	400	USD	5 563 479.72	113 278.29	0.20
LME	LEAD LME /20141119	51	2 001.25	25	USD	2 035 494.20	(237 749.79)	(0.42)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2014 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
A. Long-Positionen								
Rohstoffe								
LME	LEAD (LME) /20141217	78	2 004.75	25	USD	3 118 553.31	(88 219.46)	(0.16)
LME	COPPER (LME) /201411	10	6 752.00	25	USD	1 346 575.72	(32 527.62)	(0.06)
LME	COPPER (LME)	41	6 730.00	25	USD	5 502 971.56	51 807.87	0.09
LME	COPPER (LME) /201501	4	6 705.00	25	USD	534 880.94	767.82	0.00
LME	ZINC (LME)	98	2 310.50	25	USD	4 515 755.26	(32 248.41)	(0.06)
LME	ZINC (LME)	65	2 311.50	25	USD	2 996 440.11	66 132.18	0.12
LME	ZINC (LME)	47	2 311.50	25	USD	2 166 656.69	76 393.04	0.14
ICE	IPE CARB EMI /201412	212	6.35	1 000	EUR	1 346 200.00	60 990.00	0.11
CBOT	OAT (CBT) /201412	12	336.25	50	USD	160 942.92	7 897.57	0.01
LIFFE	COCOA (LIF) /201412	44	1 910.00	10	GBP	1 072 263.33	(59 456.77)	(0.11)
B. Short-Positionen								
Zinssätze								
CME	EURO/USD 90D /201412	(72)	99.76	2 500	USD	(14 324 757.69)	(79.77)	(0.00)
SFX	90-DAY BANK /201503	(152)	97.33	10 000	AUD	(106 031 143.86)	7 792.30	0.01
Börsenindizes-Futures								
SAF	FTSE/JSE TOP /201412	(11)	44 684	10	ZAR	(355 680.39)	(6 382.40)	(0.01)
DTB	DAX INDEX GERMANY	(6)	9 309.00	25	EUR	(1 396 350.00)	(55 350.00)	(0.10)
KSE	KOSPI 200 IN /201412	(50)	250.20	500 000	KRW	(4 643 602.12)	(106 531.88)	(0.19)
NYFE	RUSSELL 2000 MINI	(3)	1 171.00	100	USD	(280 244.11)	(14 215.63)	(0.03)
MIL	FTSE MIB IND /201412	(4)	19 712.00	5	EUR	(394 240.00)	(6 840.00)	(0.01)
CBOE	VIX FUTURE (/201411	(4)	15.80	1 000	USD	(50 416.82)	5 265.05	0.01
SFX	SPL 200 INDE /201412	(6)	5 518.00	25	AUD	(581 182.66)	(17 589.25)	(0.03)
LIFFE	FTSE 100 INDEX	(20)	6 505.50	10	GBP	(1 660 068.79)	(28 809.74)	(0.05)
Währungen								
CME	USD/AUD (CME) /201412	(105)	87.69	1 000.000	USD	(7 345 099.92)	(42 471.38)	(0.08)
CME	USD/GBP (CME) /201412	(65)	159.85	625.000	USD	(5 180 412.63)	52 456.02	0.09
CME	USD/CAD (CME) /201412	(113)	88.60	1 000.000	USD	(7 986 757.61)	94 268.28	0.17
CME	EUR/USD (CME) /201412	(80)	1.25	125 000.000	USD	(9 995 612.46)	240 177.89	0.43
CME	JPN YEN CURR /201412	(34)	89.08	1 250.000	USD	(3 020 142.79)	144 599.34	0.26
ICE	EUR/JPY -FNX /201412	(11)	140.66	125 000.000	JPY	(1 373 584.00)	(30 272.36)	(0.05)
ICE	EUR/GBP - FN /201412	(97)	0.78	125 000.000	GBP	(12 126 350.55)	291 964.97	0.52
CME	KRW/USD -CME /201412	(15)	0.09	1 250 000.000	USD	(1 390 451.12)	50 556.42	0.09
CME	USD/NZD (CME)	(55)	77.52	1 000.000	USD	(3 401 220.53)	96 773.16	0.17
CME	USD/MXN (CME) /201412	(129)	7.40	5 000.000	USD	(3 809 644.61)	(8 308.40)	(0.01)
CME	USD/CHF (CME) /201412	(44)	103.92	1 250.000	USD	(4 559 530.93)	96 351.36	0.17
Rohstoffe								
CBOT	SOYBEAN OIL /201412	(121)	34.80	600	USD	(2 015 460.09)	208 519.80	0.37
CBOT	CORN FUTURE /201412	(40)	376.75	50	USD	(601 092.90)	(87 351.92)	(0.15)
NYMEX	WTI CRUDE OI /201412	(67)	80.54	1 000	USD	(4 304 718.60)	60 029.52	0.11
IPE	BRENT CRUDE -IPE	(85)	85.86	1 000	USD	(5 821 945.67)	398 420.49	0.71
NYCE	COTTON N°2 (/201412	(153)	64.45	500	USD	(3 933 169.80)	86 709.74	0.15
COMEX	GOLD 100 OZ (CMX)	(29)	1 171.60	100	USD	(2 710 414.42)	143 863.43	0.25
COMEX	COPPER -CMX	(33)	304.70	250	USD	(2 005 324.88)	2 373.26	0.00
NYMEX	HEATING OIL /201412	(101)	251.09	420	USD	(8 496 859.16)	(159 047.51)	(0.28)
TSX	PLATINUM (TC) /201508	(105)	4 431.00	500	JPY	(1 652 125.24)	(4 353.54)	(0.01)
TSX	RUBBER (TCM) /201503	(84)	200.70	5 000	JPY	(598 657.70)	(61 539.01)	(0.11)
NYCE	FCOJ-1 (CTN) /201501	(60)	138.85	150	USD	(996 888.84)	(13 096.81)	(0.02)
KBOT	WHEAT (KCB) /201412	(124)	593.75	50	USD	(2 936 659.89)	189 940.57	0.34
LME	ALUMINIUM HG /201411	(173)	2 064.50	25	USD	(7 122 940.85)	(188 340.11)	(0.33)
LME	ALUMINIUM HG /201412	(115)	2 066.00	25	USD	(4 738 343.11)	(213 623.31)	(0.38)
CME	LUMBER-CME /201503	(1)	327.40	110	USD	(28 729.61)	1 140.76	0.00
CME	LEAN HOGS (C) /201412	(57)	88.03	400	USD	(1 601 029.08)	175 038.89	0.31
LME	LEAD (LME) /20141119	(51)	2 001.25	25	USD	(2 035 494.20)	104 348.65	0.18
LME	LEAD (LME) /20141217	(78)	2 004.75	25	USD	(3 118 553.31)	(18 801.60)	(0.03)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2014 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt-größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR	% des Nettovermögens
B. Short-Positionen								
Rohstoffe								
LME	COPPER (LME) /201411	(10)	6 752.00	25	USD	(1 346 575.72)	27 561.72	0.05
LME	COPPER (LME)	(41)	6 730.00	25	USD	(5 502 971.56)	53 966.73	0.10
LME	COPPER (LME) /201501	(38)	6 705.00	25	USD	(5 081 368.91)	(49 260.10)	(0.09)
LME	ZINC (LME)	(98)	2 310.50	25	USD	(4 515 755.26)	(68 410.71)	(0.12)
LME	ZINC (LME)	(65)	2 311.50	25	USD	(2 996 440.11)	(103 496.07)	(0.18)
LME	ZINC (LME)	(9)	2 311.50	25	USD	(414 891.71)	(13 147.66)	(0.02)
MGE	WHEAT RED (M /201412	(109)	574.25	50	USD	(2 496 639.54)	185 632.80	0.33
NYMEX	NATURAL GAS /201412	(71)	3.87	10 000	USD	(2 193 634.08)	(68 405.73)	(0.12)
NYMEX	PALLADIUM (NYM)	(3)	791.80	100	USD	(189 493.84)	1 072.95	0.00
NYMEX	PLATINUM (NYM)	(71)	1 235.20	50	USD	(3 498 033.58)	182 609.39	0.32
IPE	GAS OIL (IPE /201412	(139)	741.25	100	USD	(8 219 357.03)	465 717.36	0.83
LIFFE	WHITE SUGAR /201412	(162)	422.40	50	USD	(2 729 400.50)	11 607.04	0.02
CBOT	ROUGH RICE (/201501	(25)	12.29	2 000	USD	(490 008.38)	17 390.61	0.03
WCE	CANOLA - WCE /201501	(336)	439.00	20	CAD	(2 087 625.68)	(121 796.56)	(0.22)
CSCE	SUGAR #11	(419)	16.04	1 120	USD	(6 004 747.48)	255 816.20	0.45
COMEX	SILVER (CMX) /201412	(34)	16.11	5 000	USD	(2 184 212.84)	304 658.77	0.54
CBOT	WHEAT FUTURE /201412	(116)	532.50	50	USD	(2 463 802.80)	165 480.04	0.29
NYMEX	GASOLINE RBO /201412	(78)	214.78	420	USD	(5 613 013.28)	6 516.69	0.01
SAF	YELLOW MAIZE /201412	(2)	1 947.00	100	ZAR	(28 178.06)	(2 923.46)	(0.01)
Nicht realisierte Wert(-minderung)/-steigerung auf Futures, netto							5 422 883.62	9.61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015

1. Allgemeine Informationen

PORTFOLIO SELECTION SICAV ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen des Teils II des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt. Die Gesellschaft wurde am 9. September 1996 in Form einer Aktiengesellschaft auf unbestimmte Dauer gegründet. Mit Wirkung zum 1. Januar 2011 unterliegt die Gesellschaft dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des „Foreign Account Tax Compliance Act“, einem Gesetz der Vereinigten Staaten von Amerika vom 18. März 2010, welches im Rahmen der FATCA in Kraft gesetzt wurde. FATCA-Bestimmungen verpflichten zu einer Meldung an den Internal Revenue Service („IRS“), die Bundessteuerbehörde der Vereinigten Staaten, im Falle einer direkten und indirekten Inhaberschaft einer U.S. Person an Nicht-US-Konten und Nicht-US-amerikanischen Rechtsträgern. Das Unterlassen der Bereitstellung der benötigten Informationen führt zu einer Quellenbesteuerung in Höhe von 30 % auf US-Quelleneinkommen (inklusive Dividenden und Zinsen) und Brutto-Einkünften aus dem Verkauf von oder sonstigen Verfügungen über Wirtschaftsgüter, die Anlass zum Entstehen von US-Zins- oder Dividendeneinkünften sein könnten.

Die Satzung von PORTFOLIO SELECTION SICAV wurde am 30. September 1996 im “Mémorial C. Recueil des Sociétés et Associations”, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Eine Abänderung der Gesellschaftssatzung erfolgte am 18. Februar 2000, die am 21. September 2000 im Mémorial C veröffentlicht wurde. Eine weitere Satzungsänderung erfolgte am 4. November 2003, die am 28. November 2003 im Mémorial C veröffentlicht wurde. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 3. September 2007, die am 20. November 2007 im Mémorial C veröffentlicht wurde. Die Satzung wurde beim Amtsgericht von Luxemburg hinterlegt, wo gegen Entrichtung der Amtsgebühren Kopien angefordert werden können.

Zur Zeit besteht nur ein Teilfonds : SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND.

2. Wichtige Grundsätze der Rechnungslegung

a) Globalisierter Halbjahresbericht

Zum 30. April 2015 besteht nur ein einziger Teilfonds (PORTFOLIO SELECTION SICAV - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND). Der Halbjahresbericht des Teilfonds stellt also den Halbjahresbericht der Gesellschaft dar.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs (oder, wenn es keine Verkäufe gegeben hat, zum Schlussgeldkurs), der an der Börse notiert wird, die normalerweise der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist, bewertet. Stehen solche Kurse nicht zur Verfügung oder liegen ungewöhnliche Umstände hinsichtlich der Handelsaktivitäten vor, so dass nach Meinung des Verwaltungsrates ein Kurs nicht den angemessenen Marktwert wiedergibt, werden die Wertpapiere mit dem nach Meinung des Verwaltungsrates angemessenen Marktwert bewertet.

Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, beruht auf dem letzten verfügbaren Schlusskurs des betreffenden Bewertungstages.

Sofern die Vermögenswerte nicht an einer Börse bzw. einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem sonstigen Markt (wie oben angeführt) notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, so wird der Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtliche Verkaufswert zugrunde gelegt.

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

2. Wichtige Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

c) Bewertung der Futures-Termin- und Optionskontrakte

Diese Kontrakte werden außerhalb der Buchhaltung erfasst. Der Liquidationswert aller an Terminbörsen in OECD Staaten gehandelten Futures- und Optionskontrakten basiert auf den Schlusskursen dieser Terminbörsen, an denen der Fonds die jeweiligen Kontrakte handelt. Der Liquidationswert von nicht an Terminbörsen in OECD Staaten gehandelten Termin-Kontrakten wird nach vom Verwaltungsrat für verschiedene Kontraktarten festgelegten und konsequent angewandten Regeln bestimmt. Sollte die Liquidation eines Kontraktes an einem Bewertungstag nicht möglich sein, so wird eine Bewertung herangezogen die der Verwaltungsrat für fair und angemessen hält. Die unrealisierte Wertsteigerung (-minderung) auf diese Kontrakte, die zwischen dem ausgehandelten Kurs und der Bewertung dieser Kontrakte entsteht ist in der Nettovermögensaufstellung berücksichtigt.

Wertpapiere und Derivate, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber aktiv im geregelten Freiverkehr oder an einem anderen organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden, insbesondere alle OTC-Kontrakte wie z.B. Contracts for Differences, Zins-, Währungs-, Total Return-, Credit Default Swaps, Kreditderivate im Allgemeinen. Optionen und Forwards werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den der Verwaltungsrat für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft oder gekauft werden können.

d) Realisierter Nettogewinn / -verlust auf Anleihen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

e) Realisierter Nettogewinn / -verlust auf Futures

Die realisierten Ergebnisse aus Futures entstehen aus der Differenz zwischen dem mit dem am Transaktionstag gültigen Devisenkurs umgerechneten Kaufpreis und dem mit dem am Endfälligkeitstag gültigen Devisenmittelkurs umgerechneten Terminpreis.

f) Umrechnung der ausländischen Währungen

Sowohl die Buchführung als auch der Jahresabschluss des Teilfonds PORTFOLIO SELECTION SICAV - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND - erfolgen in EUR. Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung des Wertpapierbestandes, die auf andere Devisen als den EUR lauten, werden zum Kurs des Bewertungstages in EUR umgerechnet. Die Erträge und Kosten in anderen Währungen als den EUR werden zum Kurs des Abrechnungstages umgerechnet. Die Devisenkursgewinne und -verluste sind im Halbjahresbericht berücksichtigt.

EUR	=	1,1251	USD	1	EUR	=	134,314438	JPY
EUR	=	1,4222868	AUD	1	EUR	=	1 212,8015619	KRW
EUR	=	1,3599083	CAD	1	EUR	=	17,2779356	MXN
EUR	=	1,0480305	CHF	1	EUR	=	8,4579392	NOK
EUR	=	2 679,9880805	COP	1	EUR	=	4,0453533	PLN
EUR	=	27,4220622	CZK	1	EUR	=	9,356219	SEK
EUR	=	0,7325109	GBP	1	EUR	=	1,4900824	SGD
EUR	=	8,7211563	HKD	1	EUR	=	34,4483117	TWD
EUR	=	303,5969834	HUF	1	EUR	=	13,4078167	ZAR
EUR	=	14 601,5430837	IDR					

Der Einstandswert der Wertpapiere, die auf andere Währungen als EUR lauten, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Kurs in EUR umgerechnet.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

3. Sonstige Verbindlichkeiten

		Betrag EUR
Performancevergütung	(Erläuterung 5)	(222 066,89)
Investmentmanagementgebühr	(Erläuterung 5)	(236 406,14)
Verwaltungsgebühren		(27 905,96)
Depotbankgebühren		(29 841,63)
Abonnementsteuer	(Erläuterung 7)	(2 834,49)
Prüfungskosten		(14 368,71)
		<u>(533 423,82)</u>

4. Zeichnungskosten

Aktien können zu jedem Bewertungstag zu dem für diesen Bewertungstag festgestellten Nettovermögenswert zuzüglich eines Agios von bis zu 5% gegeben werden, das dem Vertriebskoordinator zufließt.

Das Agio kann ganz oder teilweise den die Zeichnung von Aktien vermittelnden Verkaufsstellen oder Vermittlern als Provision rückerstattet werden.

5. Investmentmanagementgebühr und Performancevergütung

- Investmentmanagementgebühr

Der AIFM erhält eine Managementvergütung von 3,96% p.a. für die Aktienkategorie „1996“ und von 1,75% p.a. für Aktienkategorie „i14“ auf den jeweiligen Nettovermögenswert, die zu jedem Bewertungstag auf der Basis des Nettoteilfondsvermögens berechnet wird. Die Managementvergütung an den AIFM wird monatlich ausbezahlt.

- Performancevergütung

Neben dieser fixen Kommission erhält der AIFM eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee), deren betragsmäßige Höhe jeweils wie folgt berechnet wird:

Der Fonds zahlt dem AIFM zu jedem Bewertungstag einen Prozentsatz (Aktienkategorie „1996“ 15%, Aktienkategorie „i14“ 20%) des Anstieges des Nettovermögenswertes der Aktien jedes Teilfonds als Gewinnbeteiligung aus. Berechnet wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode, d.h. die Berechnung erfolgt für jeden Teilfonds auf der Basis des am letzten Bewertungstag gültigen Nettovermögenswertes zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausbezahlt wurde.

Bei der Berechnung einer auf Aktien mit Dividendenausschüttung entfallenden Gewinnbeteiligung werden während eines Quartals ausgeschüttete Gewinne entsprechend berücksichtigt.

Für die Geschäftsperiode endend am 30. April 2015 ist eine Gewinnbeteiligung der Aktienkategorie „1996“ von 1 363 795,38 EURO und der Aktienkategorie „i14“ von 6 807,57 EURO angefallen.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

6. Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2015 standen folgende Devisentermingeschäfte aus:

<u>Verkauf</u>		<u>Ankauf</u>		<u>Fälligkeit</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</u> <u>(EUR)</u>
(755 820 000,00)	CLP	1 200 000,00	USD	29/05/2015	(29 564,99)
(52 264 800,00)	CNY	8 400 000,00	USD	29/05/2015	(42 035,67)
(2 780 800 000,00)	COP	1 100 000,00	USD	29/05/2015	(57 191,67)
(53 120 000 000,00)	IDR	4 000 000,00	USD	29/05/2015	(53 309,43)
(119 956 500,00)	INR	1 900 000,00	USD	29/05/2015	23 308,64
(13 246 200,00)	MYR	3 600 000,00	USD	29/05/2015	(98 958,11)
(162 001 500,00)	TWD	5 100 000,00	USD	29/05/2015	(171 202,60)
(2 000 000,00)	BRL	679 463,22	USD	29/05/2015	17 270,24
(32 400 000,00)	RUB	488 687,77	USD	29/05/2015	(117 872,65)
(400 000,00)	USD	249 600 000,00	CLP	29/05/2015	6 452,27
(400 000,00)	USD	1 004 400 000,00	COP	29/05/2015	18 259,65
(1 300 000,00)	USD	17 082 000 000,00	IDR	29/05/2015	4 861,13
(1 200 000,00)	USD	4 364 400,00	MYR	29/05/2015	20 262,02
(1 900 000,00)	USD	59 755 000,00	TWD	29/05/2015	46 407,51
(239 234,45)	USD	700 000,00	BRL	29/05/2015	(7 308,75)
(168 028,36)	USD	10 900 000,00	RUB	29/05/2015	36 433,51
(600 000,00)	USD	37 704 000,00	INR	29/05/2015	(9 836,43)
(85 311,00)	USD	5 500 000,00	RUB	29/05/2015	17 916,33
(2 600 000,00)	USD	16 082 300,00	CNY	29/05/2015	(588,66)
(5 800 000,00)	USD	35 884 600,00	CNY	29/05/2015	(66,41)
(37 938 000,00)	INR	600 000,00	USD	29/05/2015	6 563,33
(100 000,00)	USD	271 000 000,00	COP	29/05/2015	11 990,31
(31 895 000,00)	INR	500 000,00	USD	29/05/2015	1 552,91
(44 569 000,00)	INR	700 000,00	USD	29/05/2015	3 349,02
(200 000,00)	USD	124 380 000,00	CLP	29/05/2015	2 615,38
(200 000,00)	USD	510 000 000,00	COP	29/05/2015	12 040,28
(200 000,00)	USD	125 300 000,00	CLP	29/05/2015	3 953,21
(200 000,00)	USD	123 040 000,00	CLP	29/05/2015	666,81
(3 200 000,00)	USD	98 912 000,00	TWD	29/05/2015	27 997,90
(62 077,78)	USD	3 400 000,00	RUB	29/05/2015	2 774,00
(400 000,00)	USD	1 474 360,00	MYR	29/05/2015	11 634,04
(104 523,00)	USD	5 500 000,00	RUB	29/05/2015	840,51
(94 339,62)	USD	5 000 000,00	RUB	29/05/2015	1 369,63
(1 000 000,00)	USD	12 905 000 000,00	IDR	29/05/2015	(12 354,86)
(18 667 800,00)	TWD	600 000,00	USD	29/05/2015	(8 785,33)
(200 000,00)	USD	494 500 000,00	COP	29/05/2015	6 256,68

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

6. Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

<u>Verkauf</u>		<u>Ankauf</u>		<u>Fälligkeit</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</u> <u>(EUR)</u>
(243 600 000.00)	CLP	400 000.00	USD	29/05/2015	2 272.67
(100 000.00)	USD	241 628 000.00	COP	29/05/2015	1 030.56
(500 000.00)	USD	1 771 500.00	MYR	29/05/2015	(3 283.55)
(103 199.17)	USD	300 000.00	BRL	29/05/2015	(3 727.93)
(134 408,60)	USD	400 000,00	BRL	29/05/2015	(2 135,01)
(4 600 000,00)	RUB	87 769,51	USD	29/05/2015	(391,64)
					(330 535,15)

7. Abonnementsteuer

Entsprechend der Gesetzgebung und den gegenwärtig in Kraft befindlichen Regelungen unterliegt die Gesellschaft in Luxemburg der Abonnementsteuer zum Jahressatz von 0.05% zahlbar pro Quartal und berechnet auf der Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende eines jeden Quartals.

8. Veränderungen des Wertpapier - und Futuresbestandes

Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapier- und Futuresbestandes stehen unentgeltlich am Sitz der Gesellschaft zur Verfügung.

9. Realisierter Nettogewinn aus Futures

	Betrag in EUR
Realisierter Gewinn auf Währungs-Futures	2 211 429,58
Realisierter Gewinn auf Börsenindizes-Futures	2 213 022,51
Realisierter Gewinn auf Zinssätze-Futures	8 820 344,23
Realisierter Gewinn auf Rohstoff-Futures	9 365 040,96
Realisierter Gewinn aus Termingeschäften (Futures)	22 609 837,28

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. April 2015 (Fortsetzung)

10. Total Expense Ratio (TER)

Die „Total Expense Ratio“ (TER) entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwandes (ohne Brokerage-Kosten und Bankzinsen), die dem Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Für die Periode endend am 30. April 2015 beträgt die TER des SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND ohne erfolgsabhängige Gewinnbeteiligung der Aktienkategorie "1996" 4,46% (31. Oktober 2014: 4,46%). Die TER der Aktienkategorie "i14" ist noch nicht aussagekräftig, da die Aktienkategorie "i14" erst am 30. Jänner 2015 gestartet hat.

11. Beim Clearing Broker hinterlegte Sicherheiten

Gemäß der Cash Management Policy des Fonds hat die Gesellschaft für den Teilfonds SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND deutsche Bundesschatzanweisungen im Nominalwert von EUR 10 Millionen inklusive Zinserträgen beim Clearing Broker als Sicherheitsleistung hinterlegt. Diese Anleihen sind Bestandteil der Aufstellung des Wertpapierbestandes auf Seite 9.

12. Aufstellung der realisierten Bruttoverluste/-gewinne

Realisierter Bruttoverlust	(3 929 482 295,91)
Realisierte Verluste aus Termingeschäften (Futures)	(3 919 665 118,56)
Realisierte Verluste Devisentermingeschäften	(1 979 099,11)
Realisierte Verluste Devisengeschäften	(7 838 078,24)
Realisierter Bruttogewinn	3 957 091 950,30
Realisierte Gewinne aus Termingeschäften (Futures)	3 942 274 955,84
Realisierte Gewinne Devisentermingeschäften	4 332 753,47
Realisierte Gewinne Devisengeschäften	10 484 240,99

Die gezeigten realisierten Bruttogewinne und realisierten Bruttoverluste enthalten auch die Anschaffungs- und Veräußerungswerte.

13. Aufstellung der Veränderung der unrealisierten Werterhöhung /-minderung

Veränderung der unrealisierten Werterminderung auf:	(4 697 296,04)
- Termingeschäften (Futures)	(3 780 844,74)
- Devisentermingeschäften	(303 223,25)
- Anleihen	(613 228,05)
Veränderung der unrealisierten Werterhöhung auf:	(3 830 340,96)
- Termingeschäften (Futures)	(3 324 056,23)
- Devisentermingeschäften	(506 284,73)
- Anleihen	-