

MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 28 février 2021

MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 28 février 2021

MEMNON FUND

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au 28 février 2021

Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ces états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'Information Clés pour l'Investisseur ("DICIs"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel non-révisé, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

MEMNON FUND

Table des matières

Organisation de la Société	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Rapport de gestion	8
Rapport d'audit	11
Etats financiers	
Etat des actifs nets	14
Etat des opérations et des variations des actifs nets	15
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	16
Compartiment : MEMNON FUND - Memnon European Fund	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	17
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	19
Compartiment : MEMNON FUND - European Market Neutral Fund	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	21
Notes aux états financiers	22
Total Expense Ratio ("TER") (Non révisée)	31
Performance (Non révisée)	32
Autres informations aux Actionnaires (Non révisée)	33

MEMNON FUND

Organisation de la Société

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société	M. Stephan CROMBACK, Administrateur-Délégué, Flexam Fund et Flexam Invest, 9, rue Tenbosch, B-1000 Bruxelles, Belgique M. François SIMON, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. David PAWELKOWSKI, Administrateur, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg
Société de Gestion	Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg
Directoire de la Société de Gestion	M. Pierre PHILIPPON, Responsable senior, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg M. David PAWELKOWSKI, Administrateur, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg M. Laurent SAGLIO, Associé Gérant, Zadig Asset Management LLP, 44, Great Marlborough Street, W1F 7JL, Londres, Royaume-Uni
Personnes chargées de diriger les affaires de la Société de Gestion	M. Pierre PHILIPPON, Responsable senior, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 13 octobre 2020) M. Guillaume KRIER, Responsable Risques, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 13 octobre 2020) M. David PAWELKOWSKI, Administrateur, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg M. Benoît GROUVEL, Trader, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller en investissement et Agent de services pour le Royaume-Uni	Zadig Asset Management LLP, 44, Great Marlborough Street, W1F 7JL, Londres, Royaume-Uni
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Agent d'administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

* Voir note 1

MEMNON FUND

Organisation de la Société (suite)

Réviseur d'entreprises	PricewaterhouseCoopers, <i>Société coopérative</i> , 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Avocat en matière de droit luxembourgeois	Dechert (Luxembourg) LLP, 1, allée Scheffer, B.P. 709, L-2017 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Représentant en Suisse	Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse (depuis le 31 mars 2020)*
Agent payeur en Suisse	CACEIS (Switzerland) SA, route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Suisse (jusqu'au 31 mars 2020) Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse (depuis le 31 mars 2020)*
Agent centralisateur en France	CA Indosuez (Switzerland), SA4 Quai du Général-Guisan, CH-1204 Genève, Suisse (jusqu'au 31 mars 2020) CACEIS Bank, 1, place Valhubert, F-75013 Paris, France
Contreparties sur Contract For Difference ("CFD") (note 11)	UBS London Skandinaviska Enskilda Banken Stockholm
Contrepartie sur Contrats de change à terme (note 12)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

Voir note 1

MEMNON FUND

Informations générales

MEMNON FUND (la "Société") publie un rapport annuel incluant les états financiers révisés dans les 4 mois qui suivent la clôture de son exercice. Elle publie un rapport semi-annuel non révisé dans les 2 mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Le rapport annuel comprend les comptes de la Société et de chaque compartiment.

Tous ces rapports peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande par les Actionnaires auprès du siège social de la Société, de la Banque dépositaire ou de tout autre établissement désigné par la Banque dépositaire.

La Valeur nette d'inventaire ("VNI") par Action des Classes de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat sont rendus publics au siège de la Banque dépositaire.

Commercialisation à l'étranger

Distribution en et à partir de la Suisse

Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse*, et Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Genève, Suisse*, ont été agréées par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers en tant que représentant en Suisse et qu'agent payeur en Suisse de la Société, respectivement. Le prospectus, le DICI, les statuts, les rapports annuel et semestriel de la Société et la liste des achats et des ventes de la Société au cours de la période peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant en Suisse.

Le TER (Total Expense Ratio) au 28 février 2021 est calculé, pour chaque compartiment, conformément aux recommandations de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association), agréée par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le TER de chaque compartiment est détaillé dans ce rapport à la section "Total Expense Ratio ("TER")".

Toutes les publications en Suisse concernant la Société doivent être effectuées sur www.swissfunddata.ch. Les prix d'émission et de rachat, de même que la Valeur nette d'inventaire (portant la mention "hors frais") de la totalité des actions sont publiés sur www.swissfunddata.ch à chaque émission ou rachat d'actions. Les prix sont publiés à la date de transaction concernée pour chaque compartiment, telle qu'indiquée ci-dessus. S'agissant de la distribution des actions en Suisse ou depuis ce pays, le lieu d'exécution et le for juridique seront établis au siège social du Représentant en Suisse.

* Voir note 1

Rapport de gestion

MEMNON FUND - Memnon European Fund

2020 restera évidemment dans les annales comme l'année de la crise du COVID, laquelle a pris de court les gouvernements, l'opinion publique et les investisseurs. Les leçons à tirer de cette crise sont nombreuses et varient en fonction des points de vue de chacun. En ce qui nous concerne, elle aura été un formidable accélérateur de tendances existantes, précipitant des changements qui étaient déjà en cours et créant parfois des gagnants et des perdants à une échelle sans précédent. Dans les secteurs de la santé, des paiements, de l'automobile, des logiciels ou de la vente au détail, de nouveaux acteurs sont venus bousculer les opérateurs historiques. Sur le marché boursier, l'application de la méthode heuristique "le nouveau venu est un gagnant" a davantage encore creusé la dislocation entre les valorisations des entreprises existantes et celles à venir. L'année 2020 a également été marquée par la généralisation de l'investissement ESG / ISR, qui a créé des lignes de fracture au sein des secteurs, avec des écarts de valorisation spectaculaires dans ceux de l'énergie, des services publics ou des matériaux de construction. Enfin, étant donné les inquiétudes quant à la tenabilité de la réponse budgétaire des gouvernements du monde entier, la défense et les grandes entreprises pharmaceutiques ont fait pâle figure malgré la résilience de leurs bénéficiaires à court terme. Ces tendances, favorisées par les taux d'intérêt nuls et l'apparition de nouvelles technologies, ne sont toutefois pas nouvelles. Ce qui a exacerbé la réaction du marché boursier, c'est la dislocation des multiples de valorisation causée par l'effondrement des bénéficiaires. Si les opérateurs historiques subissent une baisse de leurs bénéficiaires, pourquoi continuer de les suivre ?

Malgré une volatilité extrême, le compartiment Memnon European Equity a connu une année satisfaisante, signant une performance de 12.7%, soit une avance de 60 pb sur son indice de référence à la clôture de l'exercice. Le fonds a quelque peu souffert de l'ampleur de l'aversion pour le risque durant la première partie de la crise et s'est redressé à la faveur d'une brusque inversion de la tendance durant la seconde moitié. Les contributions positives et négatives ont été beaucoup plus importantes qu'à l'accoutumée, reflétant l'ampleur des mouvements du marché au cours de l'année. Au rayon des contributions positives, AP Moller Maersk (+300 pb) s'est distingué ; notre position initiale anticonformiste en termes de valorisation a été amplifiée par la politique stricte de fixation des prix du secteur des conteneurs, qui a défié les probabilités et conduit à des révisions constantes des bénéficiaires et à une dynamique bénéficiaire. HeidelbergCement est arrivé en deuxième position (+130 pb), grâce à un environnement procyclique au second semestre. Du côté des déceptions, Coty (-230 pb) n'a pas été en mesure d'honorer son plan de désendettement avant la crise et a été contraint de conclure une opération dilutive pour ses actionnaires existants. SAP (-140 pb) n'a pas non plus répondu aux attentes dans la catégorie croissance et a dû admettre qu'une accélération de sa transition vers le cloud était nécessaire en raison du changement de dynamique du marché dans un monde post COVID.

Les optimistes feront remarquer qu'après 2008, la politique monétaire accommodante n'avait pas provoqué d'inflation, de sorte que les intérêts n'ont jamais dû augmenter. Les déficits budgétaires peuvent donc durer un certain temps avant que les impôts n'augmentent ou que les gouvernements ne décident de réduire leurs dépenses. À la différence près que l'inflation n'est pas une décision politique alors que les impôts ou la taille des gouvernements le sont. La pandémie de Covid a creusé les inégalités au sein des démocraties occidentales et mis à nu l'incapacité et parfois l'incompétence des gouvernements, quelle que soit leur richesse ou leur puissance. L'année 2021 pourrait bien être celle où les bénéficiaires devront répondre aux attentes du marché. Les multiples ont augmenté en anticipation d'une résolution de la crise sanitaire. Espérons que celle-ci soit à présent en vue. Tant qu'elle sera à l'horizon, les investisseurs ne s'inquiéteront pas de la prochaine crise.

Rapport de gestion (suite)

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

2020 restera évidemment dans les annales comme l'année de la crise du COVID, laquelle a pris de court les gouvernements, l'opinion publique et les investisseurs. Les leçons à tirer de cette crise sont nombreuses et varient en fonction des points de vue de chacun. En ce qui nous concerne, elle aura été un formidable accélérateur de tendances existantes, précipitant des changements qui étaient déjà en cours et créant parfois des gagnants et des perdants à une échelle sans précédent. Dans les secteurs de la santé, des paiements, de l'automobile, des logiciels ou de la vente au détail, de nouveaux acteurs sont venus bousculer les opérateurs historiques. Sur le marché boursier, l'application de la méthode heuristique "le nouveau venu est un gagnant" a davantage encore creusé la dislocation entre les valorisations des entreprises existantes et celles à venir. L'année 2020 a également été marquée par la généralisation de l'investissement ESG / ISR, qui a créé des lignes de fracture au sein des secteurs, avec des écarts de valorisation spectaculaires dans ceux de l'énergie, des services publics ou des matériaux de construction. Enfin, étant donné les inquiétudes quant à la tenabilité de la réponse budgétaire des gouvernements du monde entier, la défense et les grandes entreprises pharmaceutiques ont fait pâle figure malgré la résilience de leurs bénéficiaires à court terme. Ces tendances, favorisées par les taux d'intérêt nuls et -l'apparition de nouvelles technologies, ne sont toutefois pas nouvelles. Ce qui a exacerbé la réaction du marché boursier, c'est la dislocation des multiples de valorisation causée par l'effondrement des bénéficiaires. Si les opérateurs historiques subissent une baisse de leurs bénéficiaires, pourquoi continuer de les suivre ?

Dans un environnement extrêmement volatile, le compartiment Memnon Market Neutral a connu une année décevante, terminant l'année en baisse de 2.2% alors que le marché s'inscrivait en hausse. Si le fonds est parvenu à préserver son capital au début de la crise et lors de l'effondrement du marché, il n'a pas réussi à exploiter l'enthousiasme extrême de la phase de reprise et, en particulier, l'impact de l'environnement de taux d'intérêt bas sur les valorisations des sociétés de croissance. Les contributions positives et négatives ont été beaucoup plus importantes qu'à l'accoutumée, reflétant l'ampleur des mouvements du marché au cours de l'année. Au rayon des contributions positives, AP Moller Maersk (+270 pb) s'est distingué ; notre position initiale anticonformiste en termes de valorisation a été amplifiée par la politique stricte de fixation des prix du secteur des conteneurs, qui a défié les probabilités et conduit à des révisions constantes des bénéficiaires et à une dynamique bénéficiaire. Unibail Rodamco est arrivé en deuxième position (+220 pb) grâce au refus opportun des actionnaires d'approuver une augmentation de capital, juste après l'annonce d'un nouveau vaccin contre le COVID. Du côté des déceptions, Coty (-190 pb) n'a pas été en mesure d'honorer son plan de désendettement avant la crise et a été contraint de conclure une opération dilutive pour ses actionnaires existants. SAP (-140 pb) n'a pas non plus répondu aux attentes dans la catégorie croissance et a dû admettre qu'une accélération de sa transition vers le cloud était nécessaire en raison du changement de dynamique du marché dans un monde post COVID.

Rapport de gestion (suite)

Les optimistes feront remarquer qu'après 2008, la politique monétaire accommodante n'avait pas provoqué d'inflation, de sorte que les intérêts n'ont jamais dû augmenter. Les déficits budgétaires peuvent donc durer un certain temps avant que les impôts n'augmentent ou que les gouvernements ne décident de réduire leurs dépenses. À la différence près que l'inflation n'est pas une décision politique alors que les impôts ou la taille des gouvernements le sont. La pandémie de Covid a creusé les inégalités au sein des démocraties occidentales et mis à nu l'incapacité et parfois l'incompétence des gouvernements, quelle que soit leur richesse ou leur puissance. L'année 2021 pourrait bien être celle où les bénéfices devront répondre aux attentes du marché. Les multiples ont augmenté en anticipation d'une résolution de la crise sanitaire. Espérons que celle-ci soit à présent en vue. Tant qu'elle sera à l'horizon, les investisseurs ne s'inquiéteront pas de la prochaine crise.

Mars 2021

Etabli par le Directoire de la Société de Gestion

Approuvé par le Conseil d'Administration de la Société



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
MEMNON FUND

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de MEMNON FUND et de chacun de ses compartiments (le "Fonds") au 28 février 2021 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Champ de l'audit

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 28 février 2021 ;
- l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 28 février 2021 ;
- l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date ; et
- les notes relatives aux états financiers, qui incluent un résumé des principales méthodes comptables.

Base de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit ("Loi du 23 juillet 2016") et aux Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Nos responsabilités en vertu de cette loi et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers".

Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable ("Code IESBA"), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers. Nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences.

Autres informations

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport d'audit à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.



Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, de considérer si elles sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds et des personnes en charge de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en la matière et du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds jugera nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Les personnes en charge de la gouvernance supervisent le processus de reporting financier du Fonds.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport d'audit dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit.

En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration du Fonds ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration du Fonds est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener le Fonds à cesser ses activités ;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 11 juin 2021

Frédéric Botteman

MEMNON FUND

Etat des actifs nets au 28 février 2021

	GLOBALISE*	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - European Market Neutral Fund
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	760,391,604.47	665,878,025.12	75,524,903.10
Plus-value nette non réalisée sur investissements	65,929,960.10	54,550,699.72	10,943,744.68
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.b)	826,321,564.57	720,428,724.84	86,468,647.78
Avoirs en banque (note 2.b)	73,805,405.98	9,266,091.52	58,720,407.35
Dépôts bancaires (note 2.b)	2,154,259.40	0.00	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, net	14,254.45	0.00	6,581.69
Frais de constitution (note 2.i)	1,855.12	1,287.00	568.12
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme et CFD (notes 2.f, 2.g, 10, 11)	248,617.25	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.e, 12)	156,651.77	0.00	148,127.26
	902,702,608.54	729,696,103.36	145,344,332.20
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	547,814.16	0.00	547,814.16
Commission de gestion à payer (note 4)	617,850.16	492,285.32	116,311.91
Commission de performance à payer (note 5)	1,187,265.55	1,157,642.95	2,133.68
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	25,990.87	20,202.43	3,550.27
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme et CFD (notes 2.f, 2.g, 10, 11)	9,322,077.56	0.00	9,322,077.56
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.e, 12)	209.43	209.43	0.00
Autres frais à payer (note 6)	224,254.21	173,924.41	41,034.23
	11,925,461.94	1,844,264.54	10,032,921.81
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FEVRIER 2021	890,777,146.60	727,851,838.82	135,311,410.39
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 29 FEVRIER 2020	979,842,372.44	680,945,119.47	279,107,712.07
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FEVRIER 2019	997,861,659.68	639,624,419.70	339,890,124.98

* L'état globalisé des actifs nets comprends les éléments globalisés de tous les compartiments de Memnon Fund, pas seulement ceux des compartiments enregistrés en Suisse.

MEMNON FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 28 février 2021

	GLOBALISE**	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - European Market Neutral Fund
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	979,842,372.44	680,945,119.47	279,107,712.07
REVENUS			
Intérêts sur obligations et dividendes, nets (note 2.h)	11,561,691.56	9,415,179.80	2,095,132.41
Intérêts bancaires	14,885.52	0.09	14,292.55
	11,576,577.08	9,415,179.89	2,109,424.96
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.i)	675.51	0.00	675.51
Commission de gestion (note 4)	8,427,750.63	6,030,906.79	2,319,012.83
Commission de performance (note 5)	1,187,265.57	1,157,642.97	2,133.68
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	937,011.18	427,832.88	475,530.57
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	685,677.61	461,233.08	183,533.09
Frais d'administration	538,205.66	402,694.69	123,365.58
Taxe d'abonnement (note 3)	155,620.36	116,978.41	27,712.91
Frais de transactions (note 2.j)	4,401,316.83	3,564,457.04	780,049.39
	16,333,523.35	12,161,745.86	3,912,013.56
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-4,756,946.27	-2,746,565.97	-1,802,588.60
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres (note 2.d)	32,050,521.45	13,206,844.16	18,119,489.83
Perte nette réalisée de change	-431,614.58	-119,862.47	-88,073.14
Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	-4,726,160.04	-2,411,675.13	-1,926,539.07
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme et CFD	-12,945,956.13	0.00	-13,949,582.75
BENEFICE NET REALISE	9,189,844.43	7,928,740.59	352,706.27
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	98,749,454.23	84,910,767.05	13,460,942.58
- sur contrats de change à terme	250,009.16	496,593.68	-308,312.85
- sur contrats à terme et CFD	-17,548,995.15	0.00	-18,318,221.90
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	90,640,312.67	93,336,101.32	-4,812,885.90
Souscriptions d'actions en espèces	276,060,138.76	243,793,927.95	22,725,098.40
Rachats d'actions en espèces	-447,220,401.97	-284,239,591.85	-159,523,425.62
Dividendes distribués	-2,230,418.58	-2,230,418.58	0.00
Ecart de conversion*	-6,314,856.72	-3,753,299.49	-2,185,088.56
ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE	890,777,146.60	727,851,838.82	135,311,410.39

* L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 29 février 2020 et le 28 février 2021.

** L'état globalisé des actifs nets comprends les éléments globalisés de tous les compartiments de Memnon Fund, pas seulement ceux des compartiments enregistrés en Suisse.

MEMNON FUND

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		28.02.2021	28.02.2021	29.02.2020	28.02.2019
MEMNON FUND - Memnon European Fund					
I Euro	EUR	690,146.32	241.76	214.54	196.04
PEA I	EUR	105,415.76	241.80	214.55	196.09
I2 Euro	EUR	537,589.75	240.25	212.27	195.32
I USD	USD	14,331.88	263.75	230.50	206.71
U2 GBP	GBP	248,883.09	195.61	171.35	155.30
M Euro	EUR	461,985.54	245.10	216.23	196.22
MD Euro	EUR	467,186.83	231.61	208.12	196.25
R Euro	EUR	119,511.08	229.82	204.85	188.51
PEA R	EUR	46,288.69	229.31	204.42	187.74
R GBP	GBP	4,349.30	229.66	205.95	188.33
R USD	USD	11,599.91	249.78	219.28	197.59
W EUR	EUR	212,726.23	242.19	214.51	196.04
E Euro	EUR	114,299.01	285.14	249.79	225.42
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund					
I Euro	EUR	565,415.08	102.05	104.36	102.68
I GBP	GBP	1,476.38	93.35	94.90	92.30
I USD	USD	18,778.38	120.33	121.87	116.68
R Euro	EUR	50,706.61	99.90	102.70	101.60
R USD	USD	11,993.42	108.48	110.46	106.36
S Euro	EUR	509,469.27	104.78	106.45	104.06
S USD	USD	10,000.00	113.57	114.26	108.88
RS Euro	EUR	20,596.06	104.62	106.32	103.98
RS GBP	GBP	2,272.83	91.84	92.79	89.70
RS USD	USD	4,173.99	113.38	114.11	108.78
W Euro	EUR	100.00	100.67	102.93	-
E Euro	EUR	82,273.10	110.39	111.24	107.86
E USD	USD	31,633.37	124.91	124.68	-

MEMNON FUND - Memnon European Fund

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 28 février 2021 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
DEUTSCHE BOERSE	EUR	206,080.00	27,934,144.00	3.84
DEUTSCHE POST	EUR	1,055,632.00	43,344,249.92	5.96
HEIDELBERGCEMENT	EUR	523,576.00	34,283,756.48	4.71
MERCK	EUR	251,509.00	33,840,535.95	4.65
SAP	EUR	334,561.00	34,145,295.66	4.69
			173,547,982.01	23.85
<i>FINLANDE</i>				
METSO OUTOTEC	EUR	3,583,242.00	33,377,899.23	4.59
			33,377,899.23	4.59
<i>FRANCE</i>				
DANONE	EUR	788,640.00	44,526,614.40	6.12
DASSAULT AVIATION	EUR	33,109.00	29,566,337.00	4.06
FAURECIA	EUR	753,388.00	32,252,540.28	4.43
KERING	EUR	68,345.00	35,874,290.50	4.93
THALES	EUR	411,351.00	32,266,372.44	4.43
TOTAL	EUR	1,123,640.00	43,119,685.00	5.92
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1,819,494.00	40,665,690.90	5.59
			258,271,530.52	35.48
<i>ITALIE</i>				
FINECOBANK	EUR	2,445,567.00	35,631,911.19	4.90
			35,631,911.19	4.90
<i>PAYS-BAS</i>				
AALBERTS	EUR	297,455.00	11,493,661.20	1.58
			11,493,661.20	1.58
<i>ROYAUME-UNI</i>				
HOMESERVE	GBP	2,365,366.00	28,362,212.37	3.90
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	626,502.00	43,297,691.05	5.95
			71,659,903.42	9.85
<i>SUEDE</i>				
ELEKTA 'B'	SEK	2,436,706.00	27,208,502.99	3.74
SAAB 'B'	SEK	1,046,676.00	22,933,160.73	3.15
SWEDISH MATCH	SEK	541,272.00	32,234,118.97	4.43
			82,375,782.69	11.32
<i>SUISSE</i>				
ABB	CHF	1,117,082.00	26,553,307.71	3.65
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	101,483.00	27,516,746.87	3.78
			54,070,054.58	7.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND - Memnon European Fund

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 28 février 2021 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	720,428,724.84	98.98
AVOIRS EN BANQUE	9,266,091.52	1.27
AUTRES PASSIFS NETS	-1,842,977.54	-0.25
TOTAL DES ACTIFS NETS	727,851,838.82	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND - Memnon European Fund

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 28 février 2021

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	35.48
Allemagne	23.85
Suède	11.32
Royaume-Uni	9.85
Suisse	7.43
Italie	4.90
Finlande	4.59
Pays-Bas	1.58
	99.00

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12.17
Holdings et sociétés financières	8.74
Equipements électriques et électroniques	8.08
Alimentation et boissons non alcoolisées	6.12
Transport et fret	5.96
Commerce divers	5.95
Pétrole et gaz	5.92
Protection de l'environnement et traitement des déchets	5.59
Commerce de détail et grands magasins	4.93
Construction de machines et appareils	4.73
Construction et matériaux de construction	4.71
Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.69
Acier inoxydable	4.59
Industrie automobile	4.43
Biens de consommation divers	4.43
Aéronautique et astronautique	4.06
Services publics	3.90
	99.00

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 28 février 2021 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
DEUTSCHE BOERSE	EUR	40,000.00	5,422,000.00	4.01
DEUTSCHE POST	EUR	162,000.00	6,651,720.00	4.92
HEIDELBERGCEMENT	EUR	78,000.00	5,107,440.00	3.77
MERCK	EUR	42,000.00	5,651,100.00	4.18
SAP	EUR	50,000.00	5,103,000.00	3.77
			27,935,260.00	20.65
<i>FINLANDE</i>				
METSO OUTOTEC	EUR	595,000.00	5,542,425.00	4.10
			5,542,425.00	4.10
<i>FRANCE</i>				
DASSAULT AVIATION	EUR	5,200.00	4,643,600.00	3.43
UNIBAIL RW (1SH+1SHWFD) -STAPLED SECURITIES-	EUR	165,000.00	10,035,300.00	7.42
			14,678,900.00	10.85
<i>ITALIE</i>				
FINECOBANK	EUR	429,000.00	6,250,530.00	4.62
			6,250,530.00	4.62
<i>PAYS-BAS</i>				
AALBERTS	EUR	70,000.00	2,704,800.00	2.00
			2,704,800.00	2.00
<i>ROYAUME-UNI</i>				
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	96,000.00	6,634,581.12	4.90
			6,634,581.12	4.90
<i>SUEDE</i>				
ELEKTA 'B'	SEK	425,000.00	4,745,592.52	3.51
SAAB 'B'	SEK	160,000.00	3,505,674.84	2.59
SWEDISH MATCH	SEK	95,000.00	5,657,490.69	4.18
			13,908,758.05	10.28
<i>SUISSE</i>				
ABB	CHF	183,700.00	4,366,593.17	3.23
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	16,400.00	4,446,800.44	3.29
			8,813,393.61	6.52
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			86,468,647.78	63.90
AVOIRS EN BANQUE			42,496,675.55	31.41
DECOUVERT BANCAIRE			-547,814.16	-0.40
AUTRES ACTIFS NETS			6,893,901.22	5.09
TOTAL DES ACTIFS NETS			135,311,410.39	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 28 février 2021

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Allemagne	20.65
France	10.85
Suède	10.28
Suisse	6.52
Royaume-Uni	4.90
Italie	4.62
Finlande	4.10
Pays-Bas	2.00
	63.92

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique et cosmétique	10.98
Holdings et sociétés financières	8.63
Immobilier	7.42
Transport et fret	4.92
Commerce divers	4.90
Construction de machines et appareils	4.59
Biens de consommation divers	4.18
Acier inoxydable	4.10
Construction et matériaux de construction	3.77
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.77
Aéronautique et astronautique	3.43
Equipements électriques et électroniques	3.23
	63.92

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021

NOTE 1

GENERALITES

MEMNON FUND (la "Société") est une société d'investissement de type ouvert de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme et agréée en tant que Société d'investissement à capital variable ("SICAV") conformément à la partie I de la Loi luxembourgeoise modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") visant les organismes de placement collectif, ayant pour objet l'investissement en Valeurs mobilières dans le respect du principe de la répartition des risques. Les dispositions du Prospectus et des Statuts régiront lesdits investissements.

La Société a été constituée le 25 janvier 2011 pour une durée indéterminée. Son capital initial s'élève à 1,250,000 EUR. Les Statuts ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le "Mémorial") le 22 février 2011.

La Société est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B158802.

La Société a pour objectif unique d'investir les fonds disponibles dans des Valeurs mobilières et autres actifs autorisés de tout type dans le but de répartir les risques d'investissement et d'offrir à ses Actionnaires le produit de la gestion de ses portefeuilles, en leur donnant accès à une sélection internationale de marchés et à une variété de techniques d'investissement grâce à un éventail de compartiments servant de nombreux et divers objectifs d'investissement.

Zadig Asset Management S.A., dont le siège social est sis au 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg, a été désignée en tant que Société de Gestion de la Société le 31 janvier 2011. Il s'agit d'une Société de Gestion au sens de l'Article 101(2) de la Loi de 2010.

a) Compartiments actifs :

Au 28 février 2021, la Société compte deux compartiments enregistrés en Suisse :

- MEMNON FUND - Memnon European Fund, libellé en euros (EUR),
- MEMNON FUND - European Market Neutral Fund, libellé en euros (EUR),

b) Evénements significatifs et changements importants

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en octobre 2020.

Le 29 avril 2020, Zadig Gestion (Luxembourg) S.A. a été renommée Zadig Asset Management S.A.

Le 31 mars 2020, Carnegie Fund Services SA a été désignée en tant que Représentant en Suisse de la Société.

Le 31 mars 2020, Banque Cantonale de Genève a été désignée en tant qu'Agent payeur en Suisse de la Société.

c) Classes d'Actions

Les classes d'actions disponibles sont décrites dans les annexes du prospectus de la Société.

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et présentés suivant la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif

L'actif net consolidé de la Société est libellé en euros ("EUR") et correspond à la différence entre le total des actifs nets et le total du passif de la Société.

b) Evaluation du portefeuille-titres

1. Les titres et autres actifs cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu. Dans le cas de titres et autres actifs cotés ou négociés sur plus d'une bourse de valeurs ou autre marché réglementé, sont utilisés pour le calcul du prix des titres ou actifs ces bourses de valeurs ou ces autres marchés réglementés enregistrant le plus de transactions ;

2. Les actifs qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché organisé ainsi que les actifs ainsi cotés ou négociés mais pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur de marché sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi ;

3. Les espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et actifs liquides, y compris les instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés, ni négociés sur une bourse de valeurs ou un autre Marché réglementé et dont l'échéance résiduelle est inférieure à douze mois sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant, et, si exigé, cette valeur nominale est amortie selon la méthode du coût amorti ;

4. Les parts/actions d'OPC de type ouvert sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire ("VNI") connue ou, si celle-ci n'est pas représentative de leur juste valeur de marché, leur prix est déterminé par la Société de Gestion de manière juste et raisonnable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur la base de leur dernière valeur de marché disponible ;

5. Les flux de trésorerie provenant d'opérations de swap sont calculés à la date d'évaluation du taux swap zéro-coupon correspondant à la date d'échéance de ces flux. La valeur des swaps correspond par conséquent à la différence entre ces deux calculs ;

6. Pour chaque compartiment, les titres dont la valeur est exprimée dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans ladite devise de référence au taux moyen entre le dernier cours acheteur/vendeur constaté au Luxembourg ou, à défaut, sur la place financière la plus représentative pour ces titres ; et

7. Tout autre titre, instrument ou actif sera valorisé sur la base de sa valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi par la Société de Gestion.

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

c) Opération de change pour chaque compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

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

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

d) Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur investissements

Le bénéfice/La perte net(te) réalisé(e) sur la vente de titres est déterminé(e) sur la base du coût moyen pondéré.

e) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s, le cas échéant, sur la base des taux des contrats de change à terme en vigueur à la clôture de la période et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

f) Evaluation des contrats futures/à terme et des CFD

Les contrats futures/à terme et les CFD ouverts sont évalués sur la base du dernier prix de règlement ou du dernier cours de clôture disponible sur les bourses ou les marchés réglementés.

g) Comptabilisation des contrats futures/à terme et des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisés des contrats ouverts sont indiqués dans l'état des actifs nets. Toute variation de la plus/moins-value nette non réalisée sur contrats futures/à terme et CFD ainsi que les bénéfices et pertes nets réalisés sont mentionnés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets. Les bénéfices et/ou pertes non réalisés déjà réglés par la réception/le paiement d'un montant en espèces sont conservés au titre de variations de la plus/moins-value nette non réalisée sur contrats futures/à terme et CFD dans l'état des opérations et des variations des actifs nets jusqu'à l'échéance du contrat future.

h) Revenus

Les dividendes sont présentés nets de retenue à la source et sont enregistrés à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

i) Frais de constitution

Les frais de constitution sont capitalisés et amortis sur une période de cinq ans maximum.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

j) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment.

Ils revêtent la forme de frais de courtage, de commissions bancaires, d'impôts étrangers, de commissions de Banque dépositaire et d'autres frais de transaction relatifs à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, d'instruments dérivés ou d'autres actifs éligibles.

k) Sommes à payer et à recevoir

S'agissant des transactions liées à la fois à l'activité de capital (souscriptions et rachats) et à l'achat ou la vente de valeurs mobilières sur les marchés, lorsque la livraison des titres est réalisée en échange d'un paiement en numéraire, la Banque dépositaire peut, à son entière discrétion, procéder à un règlement. La Banque dépositaire se réserve le droit d'annuler à tout moment une transaction si celle-ci n'a pas fait l'objet d'un règlement ou risque de ne pas faire l'objet d'un règlement. Les transactions sont enregistrées dans la comptabilité à partir de données envoyées automatiquement par le système dépositaire. En conséquence, aucun montant à payer ou à recevoir n'est comptabilisé sur ces transactions.

NOTE 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

Conformément à la législation luxembourgeoise en vigueur (susceptible de changer ultérieurement), la Société n'est soumise à aucun impôt sur le revenu, les plus-values ou la fortune.

La Société est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% de l'actif net, payable trimestriellement et calculée sur l'actif net à la fin de chaque trimestre. Cette taxe sera cependant réduite à 0.01% dans le cas des Classes d'Actions réservées aux investisseurs institutionnels (en vertu de l'article 174 de la Loi) et des fonds de trésorerie. La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs nets d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

NOTE 4

COMMISSIONS DE GESTION

La Société de Gestion est en droit de percevoir des commissions de gestion payables annuellement sur les actifs nets de chaque compartiment, calculées en pourcentage de la VNI de chaque Classe d'Actions, et dont le taux maximum est le suivant :

Classes d'Actions	MEMNON FUND - Memnon European Fund
I	1.25%
U	1.25%
M	1.00%
R	1.75%
W	1.25%
E	-

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

Classes d'Actions	MEMNON FUND - European Market Neutral Fund
I	1.50%
R	2.00%
W	1.50%
S	0.85%
RS	0.85%
E	-

Ces commissions sont calculées et provisionnées quotidiennement et payables chaque mois à terme échu.

NOTE 5

COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Pour le MEMNON FUND - Memnon European Fund, à l'exception des Actions de la Classe E, une commission de performance est payable si la VNI de ladite Classe au cours de la Période de performance concernée est supérieure à la VNI cible sur ladite période. La commission de performance (le cas échéant) s'élève à 15.00% de la VNI de la Classe concernée en sus de la VNI cible de ladite Classe à la fin de la Période de performance concernée.

La VNI cible désigne la VNI cible initiale multipliée par la performance de l'Indice de référence pour la période concernée. Aux fins du calcul de la VNI cible, l'Agent d'administration centrale peut procéder à des ajustements nécessaires concernant les souscriptions, les rachats et les dividendes.

L'Indice de référence désigne un taux fixé à la valeur de la performance du MSCI Daily Net TR Europe ex UK EURO pour chaque Période de performance.

Pour le MEMNON FUND - European Market Neutral Fund, à l'exception des Actions de la Classe E, la Société de Gestion perçoit une commission de performance, approvisionnée lors de chaque Jour d'évaluation, payable annuellement, basée sur la VNI par Action de la Classe d'actions concernée, correspondant à 15.00% de la VNI par Action de la Classe concernée et par performance (mesurée par rapport au High Water Mark (la dernière VNI par Action de la Classe concernée pour laquelle une commission de performance a été payée)).

Pour l'exercice clôturé le 28 février 2021, la commission de performance s'élevait à :

Compartiment	Devise	Montant
MEMNON FUND - Memnon European Fund	EUR	1,157,642.97
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund	EUR	2,133.68

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 28 février 2021, les autres frais à payer regroupent les frais d'administration, de dépositaire, d'audit, de reporting et de domiciliation.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

NOTE 7 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

La classe d'actions MD Euro du compartiment MEMNON FUND - Memnon European Fund a versé les dividendes suivants durant la période :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
MD Euro	EUR	1.386515	06/04/2020	07/04/2020	14/04/2020
MD Euro	EUR	1.698475	27/07/2020	28/07/2020	31/07/2020
MD Euro	EUR	0.807356	05/10/2020	06/10/2020	09/10/2020
MD Euro	EUR	0.058231	04/01/2021	05/01/2021	08/01/2021

NOTE 8 CHANGEMENTS AU SEIN DU PORTFEUILLE

Un calendrier détaillé des modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 28 février 2021 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la Société.

NOTE 9 TAUX DE CHANGE AU 28 FEVRIER 2021

Taux de change utilisés à la fin de la période :

1 EUR = 0.868178 GBP
1 EUR = 1.213800 USD

NOTE 10 CONTRATS FUTURES/A TERME

Au 28 février 2021, la Société était engagée dans les contrats futures/à terme suivants :

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Vente de 707.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	19/03/2021	EUR	-25,709,630.80	-1,038,125.41
Vente de 125.00 FTSE Italia - MIB Index	19/03/2021	EUR	-14,280,362.50	-628,600.00
Vente de 134.00 OMX Stockholm 30 Index	19/03/2021	SEK	-2,641,488.59	41,108.51
Vente de 67.00 SMI Index	19/03/2021	CHF	-6,415,677.53	-163,734.40
Vente de 1,730.00 Stoxx Europe 600 Index	19/03/2021	EUR	-35,031,635.00	-1,370,013.64

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 28 février 2021, était de EUR 3,159,364.94 et figure dans l'état des actifs nets.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

NOTE 11

CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

La Société était engagée dans les CFD suivants au 28 février 2021 :

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Airbus Group	-47,000	EUR	-4,507,770.00	-523,678.75
Amadeus IT Holding SA	-90,000	EUR	-5,175,000.00	-189,667.25
Biomerieux	-36,000	EUR	-3,787,200.00	554,856.10
Danone	120,000	EUR	6,775,200.00	497,306.72
Faurecia	116,000	EUR	4,965,960.00	1,457,840.91
Gea Group	-105,000	EUR	-3,005,100.00	-252,582.63
Gecina	-56,000	EUR	-6,423,200.00	-768,375.88
Homeserve	383,000	GBP	4,592,409.49	-890,685.02
Kering	10,400	EUR	5,458,960.00	2,966,700.90
Kion Group	-66,000	EUR	-4,616,040.00	-2,572,163.73
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	-8,200	EUR	-4,305,000.00	-1,690,871.95
MOWI	-215,000	NOK	-4,306,892.01	994,962.57
Neles	510,000	EUR	5,222,400.00	-7,463.80
Novozymes 'B'	-127,000	DKK	-6,503,674.72	-1,197,955.25
Orion 'B'	-170,000	EUR	-5,774,900.00	1,488,626.11
Qiagen	102,000	EUR	4,182,000.00	-195,792.56
Rational	-3,500	EUR	-2,481,500.00	-3,850,705.79
RENTOKIL INITIAL	-750,000	GBP	-4,031,718.18	-1,873,254.26
Stadler Rail	80,000	CHF	3,305,264.25	-33,038.50
Stroeer SE	-79,000	EUR	-5,873,650.00	-4,176,477.69
Suez	298,000	EUR	5,140,500.00	944,830.37
Suez Environnement Company	90,000	EUR	1,552,500.00	105,008.16
Thales S.A.	65,800	EUR	5,161,352.00	1,103,521.78
Total	175,000	EUR	6,715,625.00	414,399.78
VEOLIA ENVIRONNEMENT	255,000	EUR	5,699,250.00	1,531,947.04

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 28 février 2021, était de 6,162,712.62 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 12

CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 28 février 2021, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

MEMNON FUND - Memnon European Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
GBP	1,009,731.80	EUR	1,173,451.79	31/03/2021
USD	6,797,688.07	EUR	5,584,830.44	31/03/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 28 février 2021 était de EUR 209.43 et figure dans l'état des actifs nets.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	3,171,495.98	CHF	3,425,000.00	12/05/2021
EUR	6,853,879.72	DKK	51,000,000.00	12/05/2021
EUR	4,066,990.70	NOK	42,000,000.00	12/05/2021
EUR	2,672,344.18	SEK	27,000,000.00	12/05/2021
GBP	518,148.36	EUR	597,848.03	12/05/2021
USD	9,093,140.62	EUR	7,470,723.58	31/03/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 28 février 2021 était de EUR 148,127.26 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 13 GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré, les compartiments de la Société n'ont pas perçu de garantie de la part des différentes contreparties avec lesquelles ils traitent.

NOTE 14 FACILITES DE CREDIT

Le 31 mai 2020, la Société a conclu un Contrat de prêt avec Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque") au titre du compartiment MEMNON FUND - European Market Neutral Fund, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à 9,000,000 EUR.

Conformément aux termes du Contrat de prêt, la Société a convenu d'apporter en garantie à la Banque le portefeuille du compartiment participant.

Au 28 février 2021, le compartiment n'a pas utilisé cette facilité de crédit.

Le 1^{er} juin 2020, la Société a conclu un Contrat de prêt avec Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque") au titre du compartiment MEMNON FUND - Memnon European Fund, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à 9,000,000 EUR.

Conformément aux termes du Contrat de prêt, la Société a convenu d'apporter en garantie à la Banque le portefeuille du compartiment participant.

Au 28 février 2021, le compartiment n'a pas utilisé cette facilité de crédit.

NOTE 15 COVID-19

Le Conseil d'Administration de la Société reconnaît que la pandémie de COVID-19 constitue un événement marquant de l'exercice au 28 février 2021.

L'épidémie de COVID-19 et les mesures prises pour l'endiguer au niveau mondial ont eu des répercussions sur l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux, donc sur le secteur de la gestion d'actifs.

Les incertitudes qui entourent la durée de l'épidémie restent nombreuses.

Notes aux états financiers au 28 février 2021 (suite)

Bien que les répercussions potentielles de la situation soient encore difficiles à évaluer avec précision, les principaux éléments suivants sont à noter entre le début de l'épidémie de COVID-19 et la date de clôture, à savoir le 28 février 2021 :

- Aucune mesure spécifique de gestion du risque de liquidité (de type suspension de la VNI, plafonnement ou report des rachats) n'a été prise.

- La Société n'a subi aucune perturbation opérationnelle majeure. Elle a donc poursuivi ses activités conformément à sa stratégie d'investissement et au prospectus. Les valeurs nettes d'inventaire et informations financières publiées non auditées des compartiments sont disponibles sur le site de Fundsquare ou sur demande adressée au siège social de la Société.

NOTE 16

EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement significatif n'a eu lieu après la clôture de l'exercice au 28 février 2021.

Total Expense Ratio ("TER") (ANNEXE NON RÉVISÉE)

Conformément à la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015) de la Swiss Funds & Asset Management Association ("SFAMA"), la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion et commissions de conseil en investissement, commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) exprimé dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de la période, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive. Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une répartition égale sur la période.

Pour la période courant du 1^{er} mars 2020 au 28 février 2021, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
MEMNON FUND - Memnon European Fund			
I Euro	EUR	1.54%	1.43%
PEA I	EUR	1.56%	1.43%
I2 Euro	EUR	1.09%	1.03%
I USD	USD	1.75%	1.44%
U2 GBP	GBP	1.21%	1.03%
M Euro	EUR	1.02%	0.63%
MD Euro	EUR	0.87%	0.62%
R Euro	EUR	2.01%	1.96%
PEA R	EUR	2.00%	1.96%
R GBP	GBP	2.26%	2.26%
R USD	USD	2.30%	2.01%
W EUR	EUR	1.35%	1.21%
E Euro	EUR	0.22%	0.22%
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund			
I Euro	EUR	1.71%	1.71%
I GBP	GBP	1.75%	1.75%
I USD	USD	1.79%	1.76%
R Euro	EUR	2.24%	2.24%
R USD	USD	2.31%	2.31%
S Euro	EUR	1.06%	1.06%
S USD	USD	1.12%	1.12%
RS Euro	EUR	1.09%	1.09%
RS GBP	GBP	1.14%	1.14%
RS USD	USD	1.16%	1.16%
W Euro	EUR	1.71%	1.71%
E Euro	EUR	0.24%	0.24%
E USD	USD	0.31%	0.31%

MEMNON FUND

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre la valeur nette d'inventaire par action au 28 février 2021 et la valeur nette d'inventaire par action au 29 février 2020.

La performance a été calculée à la clôture de chaque période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de données de performance d'organismes de placement collectif" du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013) de la Swiss Funds & Asset Management Association ("SFAMA").

Le calcul de la performance s'appuie sur des données historiques qui ne sauraient préjuger de la performance actuelle ou future. Les commissions et frais prélevés au titre de l'émission ou du rachat d'actions, selon le cas, n'ont pas été pris en compte pour ce calcul.

Au 28 février 2021, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2021	Performance pour l'exercice clôturé au 29 février 2020	Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2019
MEMNON FUND - Memnon European Fund				
I Euro	EUR	12.69%	9.44%	-4.75%
PEA I	EUR	12.70%	9.41%	-4.73%
I2 Euro	EUR	13.18%	8.68%	5.45% *
I USD	USD	14.43%	11.51%	-1.92%
U2 GBP	GBP	14.16%	10.33%	-7.47%
M Euro	EUR	13.35%	10.20%	8.31% *
MD Euro	EUR	13.49%	10.23%	11.66% *
R Euro	EUR	12.19%	8.67%	-5.22%
PEA R	EUR	12.18%	8.88%	-5.25%
R GBP	GBP	11.51%	9.36%	-4.44%
R USD	USD	13.91%	10.98%	-2.45%
W EUR	EUR	12.90%	9.42%	-5.70% *
E Euro	EUR	14.15%	10.81%	-3.54%
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund				
I Euro	EUR	-2.21%	1.64%	-6.97%
I GBP	GBP	-1.63%	2.82%	-5.88%
I USD	USD	-1.26%	4.45%	-4.31%
R Euro	EUR	-2.73%	1.08%	-7.47%
R USD	USD	-1.79%	3.85%	-4.82%
S Euro	EUR	-1.57%	2.30%	-6.36%
S USD	USD	-0.60%	4.94%	-3.68%
RS Euro	EUR	-1.60%	2.25%	-6.39%
RS GBP	GBP	-1.02%	3.44%	-5.30%
RS USD	USD	-0.64%	4.90%	-3.72%
W Euro	EUR	-2.20%	2.93% *	-
E Euro	EUR	-0.76%	3.13%	-5.59%
E USD	USD	0.18%	-1.35% *	-

* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice/la période a été calculée en comparant l'actif net par action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action en fin de période.

Autres informations aux Actionnaires (Non révisée)

1. REMUNERATION DES MEMBRES DE LA SOCIETE DE GESTION

La Société de Gestion a adopté une Politique de rémunération conforme aux principes édictés par la loi du 10 mai 2016 portant modification de la loi du 17 décembre 2010 ("la Loi OPCVM").

L'exercice financier de la Société de Gestion prend fin le 31 décembre de chaque année.

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier clos le 28 février 2021, ventilé en rémunération fixe et rémunération variable, versées par la Société de Gestion à ses employés.

Il a été établi en tenant compte du point 162 de la section 14.1 des lignes de conduite en matière de rémunération de l'AEMF en ce qui concerne la confidentialité et la protection des données.

	Nombre de bénéficiaires	Total des rémunérations (en EUR)	Rémunération fixe (EUR)	Rémunération variable (bonus cibles ou discrétionnaires, rémunération sous forme de parts) (en EUR)
Total des rémunérations versées par la Société de Gestion entre le 1 ^{er} mars 2020 et le 28 février 2021	21	1,009,263	399,263	610,000

Complément d'explication :

- Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 4 dirigeants) ainsi que les employés de la Société de Gestion dédiés aux activités de celle-ci pour l'ensemble des fonds gérés, et rémunérés par elle. De plus, la Société de Gestion n'a pas rémunéré directement le personnel du Gestionnaire mais a plutôt veillé à ce que ce dernier respecte lui-même les exigences de la Politique de rémunération.
- Les avantages ont été octroyés sur la base de critères tels que le niveau de séniorité, le rang hiérarchique ou d'autres critères d'éligibilité, sans tenir compte de critères de performance, et ils sont donc exclus des chiffres relatifs à la rémunération fixe ou variable fournis ci-avant.
- Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la Société.
- La revue annuelle pour l'exercice clôturé au 28 février 2021 n'a pas été finalisée à la date du présent rapport. Les résultats de la revue annuelle 2020 n'ont pas révélé d'exception.
- La politique de rémunération adoptée n'a pas fait l'objet de modifications depuis qu'elle a été mise en œuvre.

Autres informations aux Actionnaires (Non révisée) (suite)

2. REGLEMENTATION RELATIVE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

Au 28 février 2021, la Société était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de l'exercice auquel les états financiers se rapportent.

3. INFORMATIONS CONCERNANT L'EVALUATION DU RISQUE

Le compartiment MEMNON FUND - Memnon European Fund a recours à l'approche par les engagements pour surveiller son exposition globale au risque.

Le tableau de la page suivante fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

MEMNON FUND

Autres informations aux Actionnaires (Non révisée) (suite)

Compartiments	Lever moyen	Régime de VaR choisi	Limite de la VaR*			VaR moyenne du Compartiment	VaR moyenne de l'indice de référence	Indice de référence	Limite légale*
			Moyenne	Minimum	Maximum				
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund	175.89%	Absolue	1.50%	0.00%	3.00%	1.50%	N/A	N/A	4.47%

Le compartiment **Memnon European Market Neutral** a été lancé en décembre 2016. Levier moyen calculé entre le 01/03/2020 et le 29/02/2021.

* La Limite de la VaR et la Limite légale sont expliquées dans les commentaires d'ordre général

Autres informations aux Actionnaires (Non révisée) (suite)

Commentaires d'ordre général

Tous les chiffres de VaR sont calculés en tenant compte des paramètres suivants

- Horizon de détention d'un jour
- Intervalle de confiance de 99% (ce qui signifie qu'il existe une probabilité de 1% que la valeur du portefeuille puisse connaître une baisse quotidienne plus importante que le pourcentage indiqué)
- Simulation de Monte Carlo
- 1 an d'historique de données pour déterminer les facteurs de risque pour le compartiment MEMNON FUND - European Market Neutral Fund.

En matière de VaR absolue, les lignes de conduite de l'AEMF limitent strictement le niveau de VaR absolue à 20% (lorsque cette VaR se trouve déterminée sur la base d'un intervalle de confiance de 99% et d'une période de détention de 1 mois/20 jours).

Une limite de VAR à 99% quotidienne de 3% est maintenue ; celle-ci équivaut à une VaR à 99% sur 20 jours de 14%, en dessous de la limite de 20%.

$3\% \times 20^{0.5} = 13.42\%$ (la valeur indiquée ci-dessus est arrondie à 14%, soit un niveau inférieur à la limite légale de 20%)

La limite légale figurant dans le tableau (4.47%) est la limite quotidienne correspondant à une limite mensuelle de 20%.

$$20\% / (20^{0.5}) = 4.47\%$$

Option de la VaR absolue

Pour le compartiment ayant recours à l'option de la VaR absolue, les chiffres présentés (moyenne, min. et max.) sont en termes absolus. Ils ne sont comparés à aucun indice de référence ni à aucune limite. Nous considérons cette manière de présenter les chiffres plus pertinente et plus facile à appréhender.

