

# MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2020



# MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2020

# MEMNON FUND

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2020

---

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  |
| Etats financiers  |    |
| Etat des actifs nets  | 8  |
| Etat des opérations et des variations des actifs nets           | 9  |
| Nombre d'actions en circulation et actif net par action         | 10 |
| Compartiment : MEMNON FUND - Memnon European Fund               |    |
| - Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets             | 11 |
| - Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 13 |
| Compartiment : MEMNON FUND - European Market Neutral Fund       |    |
| - Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets             | 14 |
| - Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 16 |
| Notes aux états financiers                                      | 17 |
| Total Expense Ratio ("TER")                                     | 25 |
| Performance   | 26 |
| Autres informations aux Actionnaires                            | 27 |

# 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<br><br>M. François SIMON, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>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<br><br>M. David PAWELKOWSKI, Administrateur, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>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<br><br>M. David PAWELKOWSKI, Administrateur, Zadig Asset Management S.A.*, 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg<br><br>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  |
| Réviseur d'entreprises  | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  |

---

\* Voir note 1

# MEMNON FUND

## Organisation de la Société (suite)

|   |  |
|---|--|
| 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                                      | Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse (depuis le 31 mars 2020)*        |
| Agent centralisateur en France                              | CACEIS Bank, 1, place Valhubert, F-75013 Paris, France   |
| Contreparties sur Contract For Difference ("CFD") (note 11) | UBS London<br>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 31 août 2020 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](http://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](http://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

# MEMNON FUND

## Etat des actifs nets au 31 août 2020

|   | GLOBALISE*            | MEMNON FUND -<br>Memnon European Fund | MEMNON FUND -<br>European Market<br>Neutral Fund |
|---|-----------------------|---------------------------------------|--|
|   | EUR                   | EUR                                   | EUR  |
| <b>ACTIF</b>  |                       |                                       |  |
| Portefeuille-titres au coût d'acquisition   | 780,603,352.71        | 648,900,848.11                        | 119,339,475.76                                   |
| Plus-value nette non réalisée sur investissements                                   | 69,115,298.82         | 54,064,304.56                         | 14,987,923.18                                    |
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.b)                             | 849,718,651.53        | 702,965,152.67                        | 134,327,398.94                                   |
| Avoirs en banque (note 2.b)   | 80,763,600.81         | 9,981,923.99                          | 64,184,709.92                                    |
| Dépôts bancaires (note 2.b)   | 418,077.75            | 0.00                                  | 0.00   |
| Intérêts et dividendes à recevoir, net  | 699,079.99            | 557,418.65                            | 129,783.32                                       |
| Frais de constitution (note 2.i)  | 904.16                | 0.00                                  | 904.16   |
| Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme et CFD (notes 2.f, 2.g, 10, 11)  | 560,581.64            | 0.00                                  | 0.00   |
|   | 932,160,895.88        | 713,504,495.31                        | 198,642,796.34                                   |
| <b>PASSIF EXIGIBLE</b>  |                       |                                       |  |
| Découvert bancaire  | 610,324.29            | 158,892.36                            | 451,431.93                                       |
| Commission de gestion à payer (note 4)  | 738,019.83            | 525,368.07                            | 203,276.43                                       |
| Commission de performance à payer (note 5)  | 2,298,637.32          | 2,291,331.76                          | 2,165.53   |
| Taxe d'abonnement à payer (note 3)  | 28,117.23             | 21,253.20                             | 5,177.55   |
| Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme et CFD (notes 2.f, 2.g, 10, 11) | 13,013,453.15         | 0.00                                  | 13,013,453.15                                    |
| Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.e, 12)       | 529,350.42            | 278,008.22                            | 207,964.61                                       |
| Autres frais à payer (note 6)   | 161,632.22            | 106,209.93                            | 49,904.65  |
|   | 17,379,534.46         | 3,381,063.54                          | 13,933,373.85                                    |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 AOUT 2020</b>  | <b>914,781,361.42</b> | <b>710,123,431.77</b>                 | <b>184,709,422.49</b>                            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 29 FEVRIER 2020</b>                                     | <b>979,842,372.44</b> | <b>680,945,119.47</b>                 | <b>279,107,712.07</b>                            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FEVRIER 2019</b>                                     | <b>997,861,659.68</b> | <b>639,624,419.70</b>                 | <b>339,890,124.98</b>                            |

\* 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 la période clôturée au 31 août 2020

|   | GLOBALISE*            | MEMNON FUND -<br>Memnon European Fund | MEMNON FUND -<br>European Market<br>Neutral Fund |
|---|-----------------------|---------------------------------------|--|
|   | EUR                   | EUR                                   | EUR  |
| <b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE</b>                         | <b>979,842,372.44</b> | <b>680,945,119.47</b>                 | <b>279,107,712.07</b>                            |
| <b>REVENUS</b>  |                       |                                       |  |
| Intérêts sur obligations et dividendes, nets (note 2.h)           | 10,692,704.91         | 8,623,084.78                          | 2,062,677.87                                     |
| Intérêts bancaires  | 9,777.54              | 0.09                                  | 8,754.74   |
|   | 10,702,482.45         | 8,623,084.87                          | 2,071,432.61                                     |
| <b>DEPENSES</b>   |                       |                                       |  |
| Amortissement des frais de constitution (note 2.i)                | 339.80                | 0.00                                  | 339.80   |
| Commission de gestion (note 4)                                    | 4,428,236.82          | 2,950,495.36                          | 1,438,638.55                                     |
| Commission de performance (note 5)                                | 2,298,637.31          | 2,291,331.75                          | 2,165.53   |
| Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires     | 497,743.97            | 220,585.39                            | 261,929.53                                       |
| Frais professionnels, frais de révision et autres frais           | 295,008.30            | 168,085.02                            | 104,298.82                                       |
| Frais d'administration  | 264,172.38            | 186,353.36                            | 72,229.89  |
| Taxe d'abonnement (note 3)  | 77,228.56             | 56,217.98                             | 16,282.63  |
| Frais de transactions (note 2.j)                                  | 2,108,286.26          | 1,630,965.90                          | 462,128.61                                       |
|   | 9,969,653.40          | 7,504,034.76                          | 2,358,013.36                                     |
| <b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>                   | <b>732,829.05</b>     | <b>1,119,050.11</b>                   | <b>-286,580.75</b>                               |
| Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.d) | -54,425,664.50        | -55,148,560.77                        | 574,636.08                                       |
| Perte nette réalisée de change                                    | -5,878,182.93         | -3,449,200.32                         | -1,937,494.65                                    |
| Perte nette réalisée sur contrats de change à terme               | -3,935,997.88         | -2,139,583.83                         | -1,501,157.84                                    |
| Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme et CFD     | 1,291,001.15          | 0.00                                  | 1,536,861.17                                     |
| <b>PERTE NETTE REALISEE</b>                                       | <b>-62,216,015.11</b> | <b>-59,618,294.81</b>                 | <b>-1,613,735.99</b>                             |
| <b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>      |                       |                                       |  |
| - sur portefeuille-titres   | 101,937,892.33        | 84,424,371.89                         | 17,505,121.08                                    |
| - sur contrats de change à terme                                  | -435,783.60           | 218,794.89                            | -664,404.72                                      |
| - sur contrats à terme et CFD                                     | -20,928,406.35        | 0.00                                  | -22,009,597.49                                   |
| <b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>                    | <b>18,357,687.27</b>  | <b>25,024,871.97</b>                  | <b>-6,782,617.12</b>                             |
| Souscriptions d'actions en espèces                                | 185,326,699.58        | 162,770,527.40                        | 21,393,948.65                                    |
| Rachats d'actions en espèces                                      | -266,972,824.15       | -156,844,513.35                       | -109,009,621.11                                  |
| Dividendes distribués   | -1,772,573.72         | -1,772,573.72                         | 0.00   |
| <b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE</b>                         | <b>914,781,361.42</b> | <b>710,123,431.77</b>                 | <b>184,709,422.49</b>                            |

\* 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<br>Classe                      | Devise | Nombre d'actions<br>en circulation | Actif net par<br>action | Actif net par<br>action | Actif net par<br>action |
|--|--------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  |        | 31.08.2020                         | 31.08.2020              | 29.02.2020              | 28.02.2019              |
| MEMNON FUND - Memnon European Fund         |        |                                    |                         |                         |                         |
| I Euro                                     | EUR    | 628,304.77                         | 221.19                  | 214.54                  | 196.04                  |
| PEA I                                      | EUR    | 122,422.94                         | 221.22                  | 214.55                  | 196.09                  |
| I2 Euro                                    | EUR    | 564,855.81                         | 219.44                  | 212.27                  | 195.32                  |
| I USD                                      | USD    | 108,595.47                         | 240.01                  | 230.50                  | 206.71                  |
| U2 GBP                                     | GBP    | 257,828.66                         | 183.80                  | 171.35                  | 155.30                  |
| M Euro                                     | EUR    | 438,473.24                         | 223.48                  | 216.23                  | 196.22                  |
| MD Euro                                    | EUR    | 532,910.79                         | 212.01                  | 208.12                  | 196.25                  |
| R Euro                                     | EUR    | 139,024.56                         | 210.74                  | 204.85                  | 188.51                  |
| PEA R                                      | EUR    | 56,492.10                          | 210.74                  | 204.42                  | 187.74                  |
| R GBP                                      | GBP    | 4,503.11                           | 210.78                  | 205.95                  | 188.33                  |
| R USD                                      | USD    | 12,315.20                          | 227.82                  | 219.28                  | 197.59                  |
| W EUR                                      | EUR    | 270,949.19                         | 221.36                  | 214.51                  | 196.04                  |
| E Euro                                     | EUR    | 114,299.01                         | 259.88                  | 249.79                  | 225.42                  |
| MEMNON FUND - European Market Neutral Fund |        |                                    |                         |                         |                         |
| I Euro                                     | EUR    | 956,573.86                         | 102.13                  | 104.36                  | 102.68                  |
| I GBP                                      | GBP    | 2,459.68                           | 93.19                   | 94.90                   | 92.30                   |
| I USD                                      | USD    | 18,898.01                          | 120.01                  | 121.87                  | 116.68                  |
| R Euro                                     | EUR    | 63,182.63                          | 100.24                  | 102.70                  | 101.60                  |
| R USD                                      | USD    | 11,993.42                          | 108.48                  | 110.46                  | 106.36                  |
| S Euro                                     | EUR    | 512,969.27                         | 104.53                  | 106.45                  | 104.06                  |
| S USD                                      | USD    | 10,000.00                          | 112.90                  | 114.26                  | 108.88                  |
| RS Euro                                    | EUR    | 22,076.66                          | 104.38                  | 106.32                  | 103.98                  |
| RS GBP                                     | GBP    | 2,272.83                           | 91.41                   | 92.79                   | 89.70                   |
| RS USD                                     | USD    | 4,173.99                           | 112.72                  | 114.11                  | 108.78                  |
| W Euro                                     | EUR    | 100.00                             | 100.75                  | 102.93                  | -                       |
| E Euro                                     | EUR    | 139,046.41                         | 109.68                  | 111.24                  | 107.86                  |
| E USD                                      | USD    | 45,306.36                          | 123.68                  | 124.68                  | -                       |

# MEMNON FUND - Memnon European Fund

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2020 (exprimé en EUR)

| Description  | Devise | Quantité     | Valeur d'évaluation<br>(note 2.b) | % des actifs nets |
|--|--------|--------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b> |        |              |                                   |                   |
| <b>ACTIONS</b>   |        |              |                                   |                   |
| <i>ALLEMAGNE</i>   |        |              |                                   |                   |
| HEIDELBERGCEMENT   | EUR    | 1,002,109.00 | 53,332,240.98                     | 7.50              |
| MERCK  | EUR    | 447,423.00   | 50,849,623.95                     | 7.16              |
| SAP  | EUR    | 359,620.00   | 49,641,944.80                     | 6.99              |
|  |        |              | 153,823,809.73                    | 21.65             |
| <i>BELGIQUE</i>  |        |              |                                   |                   |
| ONTEX GROUP  | EUR    | 1,211,587.00 | 13,569,774.40                     | 1.91              |
|  |        |              | 13,569,774.40                     | 1.91              |
| <i>DANEMARK</i>  |        |              |                                   |                   |
| A.P. MOELLER-MAERSK 'A'  | DKK    | 36,290.00    | 43,288,452.23                     | 6.10              |
| A.P. MOELLER-MAERSK 'B'  | DKK    | 2,132.00     | 2,739,043.26                      | 0.39              |
|  |        |              | 46,027,495.49                     | 6.49              |
| <i>ESPAGNE</i>   |        |              |                                   |                   |
| GRIFOLS 'A'  | EUR    | 850,534.00   | 19,315,627.14                     | 2.72              |
|  |        |              | 19,315,627.14                     | 2.72              |
| <i>FINLANDE</i>  |        |              |                                   |                   |
| STORA ENSO 'R' EUR   | EUR    | 2,877,923.00 | 35,484,790.59                     | 5.00              |
|  |        |              | 35,484,790.59                     | 5.00              |
| <i>FRANCE</i>  |        |              |                                   |                   |
| DASSAULT AVIATION  | EUR    | 35,415.00    | 27,003,937.50                     | 3.80              |
| FAURECIA   | EUR    | 982,585.00   | 35,874,178.35                     | 5.05              |
| KERING   | EUR    | 47,640.00    | 24,515,544.00                     | 3.45              |
| SODEXO   | EUR    | 472,308.00   | 28,319,587.68                     | 3.99              |
|  |        |              | 115,713,247.53                    | 16.29             |
| <i>ITALIE</i>  |        |              |                                   |                   |
| FINECOBANK   | EUR    | 2,790,576.00 | 35,440,315.20                     | 4.99              |
|  |        |              | 35,440,315.20                     | 4.99              |
| <i>PAYS-BAS</i>  |        |              |                                   |                   |
| AALBERTS   | EUR    | 912,786.00   | 28,880,549.04                     | 4.07              |
|  |        |              | 28,880,549.04                     | 4.07              |
| <i>ROYAUME-UNI</i>   |        |              |                                   |                   |
| HOMESERVE  | GBP    | 1,943,667.00 | 28,267,190.96                     | 3.98              |
| RECKITT BENCKISER GROUP  | GBP    | 369,511.00   | 31,068,404.36                     | 4.38              |
|  |        |              | 59,335,595.32                     | 8.36              |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MEMNON FUND - Memnon European Fund

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2020 (exprimé en EUR) (suite)

| Description                         | Devise | Quantité     | Valeur d'évaluation<br>(note 2.b) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|--------|--------------|-----------------------------------|-------------------|
| <i>SUEDE</i>                        |        |              |                                   |                   |
| ELEKTA 'B'                          | SEK    | 2,927,427.00 | 30,778,405.18                     | 4.33              |
| SAAB 'B'                            | SEK    | 1,090,321.00 | 27,482,624.69                     | 3.87              |
| SWEDISH MATCH                       | SEK    | 430,624.00   | 27,411,297.39                     | 3.86              |
| TELEFON ERICSSON 'B'                | SEK    | 3,034,073.00 | 29,487,699.30                     | 4.15              |
|                                     |        |              | 115,160,026.56                    | 16.21             |
| <i>SUISSE</i>                       |        |              |                                   |                   |
| ABB                                 | CHF    | 1,518,182.00 | 32,382,642.05                     | 4.56              |
| JULIUS BAER GROUPE                  | CHF    | 645,877.00   | 25,969,594.10                     | 3.66              |
| ROCHE HOLDING D.RIGHT               | CHF    | 74,573.00    | 21,861,685.52                     | 3.08              |
|                                     |        |              | 80,213,921.67                     | 11.30             |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b> |        |              | <b>702,965,152.67</b>             | <b>98.99</b>      |
| AVOIRS EN BANQUE                    |        |              | 9,981,923.99                      | 1.41              |
| DECOUVERT BANCAIRE                  |        |              | -158,892.36                       | -0.02             |
| AUTRES PASSIFS NETS                 |        |              | -2,664,752.53                     | -0.38             |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>        |        |              | <b>710,123,431.77</b>             | <b>100.00</b>     |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# MEMNON FUND - Memnon European Fund

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 août 2020

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

|             |              |
|-------------|--------------|
| Allemagne   | 21.65        |
| France      | 16.29        |
| Suède       | 16.21        |
| Suisse      | 11.30        |
| Royaume-Uni | 8.36         |
| Danemark    | 6.49         |
| Finlande    | 5.00         |
| Italie      | 4.99         |
| Pays-Bas    | 4.07         |
| Espagne     | 2.72         |
| Belgique    | 1.91         |
|             | <b>98.99</b> |

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

|   |              |
|---|--------------|
| Industrie pharmaceutique et cosmétique                  | 14.57        |
| Holdings et sociétés financières                        | 10.89        |
| Construction de machines et appareils                   | 7.94         |
| Construction et matériaux de construction               | 7.50         |
| Internet, logiciel et services techniques informatiques | 6.99         |
| Transport et fret                                       | 6.49         |
| Industrie automobile                                    | 5.05         |
| Bois et papier  | 5.00         |
| Equipements électriques et électroniques                | 4.56         |
| Commerce divers   | 4.38         |
| Communications  | 4.15         |
| Services publics  | 3.98         |
| Biens de consommation divers                            | 3.86         |
| Aéronautique et astronautique                           | 3.80         |
| Banques et organismes de crédit                         | 3.66         |
| Commerce de détail et grands magasins                   | 3.45         |
| Biotechnologie  | 2.72         |
|   | <b>98.99</b> |

# MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2020 (exprimé en EUR)

| Description  | Devise | Quantité   | Valeur d'évaluation<br>(note 2.b) | % des actifs nets |
|--|--------|------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b> |        |            |                                   |                   |
| <b>ACTIONS</b>   |        |            |                                   |                   |
| <i>ALLEMAGNE</i>   |        |            |                                   |                   |
| HEIDELBERGCEMENT   | EUR    | 223,500.00 | 11,894,670.00                     | 6.43              |
| MERCK  | EUR    | 100,000.00 | 11,365,000.00                     | 6.15              |
| SAP  | EUR    | 82,000.00  | 11,319,280.00                     | 6.13              |
|  |        |            | 34,578,950.00                     | 18.71             |
| <i>BELGIQUE</i>  |        |            |                                   |                   |
| ONTEX GROUP  | EUR    | 285,000.00 | 3,192,000.00                      | 1.73              |
|  |        |            | 3,192,000.00                      | 1.73              |
| <i>DANEMARK</i>  |        |            |                                   |                   |
| A.P. MOELLER-MAERSK 'A'  | DKK    | 9,000.00   | 10,735,631.58                     | 5.81              |
| A.P. MOELLER-MAERSK 'B'  | DKK    | 450.00     | 578,128.27                        | 0.31              |
|  |        |            | 11,313,759.85                     | 6.12              |
| <i>ESPAGNE</i>   |        |            |                                   |                   |
| GRIFOLS 'A'  | EUR    | 205,000.00 | 4,655,550.00                      | 2.52              |
|  |        |            | 4,655,550.00                      | 2.52              |
| <i>FINLANDE</i>  |        |            |                                   |                   |
| STORA ENSO 'R' EUR   | EUR    | 640,000.00 | 7,891,200.00                      | 4.27              |
|  |        |            | 7,891,200.00                      | 4.27              |
| <i>FRANCE</i>  |        |            |                                   |                   |
| DASSAULT AVIATION  | EUR    | 8,250.00   | 6,290,625.00                      | 3.41              |
|  |        |            | 6,290,625.00                      | 3.41              |
| <i>ITALIE</i>  |        |            |                                   |                   |
| FINECOBANK   | EUR    | 625,000.00 | 7,937,500.00                      | 4.30              |
|  |        |            | 7,937,500.00                      | 4.30              |
| <i>PAYS-BAS</i>  |        |            |                                   |                   |
| AALBERTS   | EUR    | 205,000.00 | 6,486,200.00                      | 3.51              |
|  |        |            | 6,486,200.00                      | 3.51              |
| <i>ROYAUME-UNI</i>   |        |            |                                   |                   |
| RECKITT BENCKISER GROUP  | GBP    | 83,000.00  | 6,978,621.91                      | 3.78              |
|  |        |            | 6,978,621.91                      | 3.78              |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2020 (exprimé en EUR) (suite)

| Description                         | Devise | Quantité   | Valeur d'évaluation<br>(note 2.b) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|--------|------------|-----------------------------------|-------------------|
| <i>SUEDE</i>                        |        |            |                                   |                   |
| ELEKTA 'B'                          | SEK    | 710,000.00 | 7,464,803.62                      | 4.04              |
| SAAB 'B'                            | SEK    | 240,000.00 | 6,049,438.58                      | 3.28              |
| SWEDISH MATCH                       | SEK    | 100,000.00 | 6,365,482.97                      | 3.45              |
| TELEFON ERICSSON 'B'                | SEK    | 685,000.00 | 6,657,412.01                      | 3.60              |
|                                     |        |            | 26,537,137.18                     | 14.37             |
| <i>SUISSE</i>                       |        |            |                                   |                   |
| ABB                                 | CHF    | 345,000.00 | 7,358,809.09                      | 3.98              |
| JULIUS BAER GROUPE                  | CHF    | 145,000.00 | 5,830,198.54                      | 3.16              |
| ROCHE HOLDING D.RIGHT               | CHF    | 18,000.00  | 5,276,847.37                      | 2.86              |
|                                     |        |            | 18,465,855.00                     | 10.00             |
| <b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b> |        |            | <b>134,327,398.94</b>             | <b>72.72</b>      |
| AVOIRS EN BANQUE                    |        |            | 64,184,709.92                     | 34.75             |
| DECOUVERT BANCAIRE                  |        |            | -451,431.93                       | -0.24             |
| AUTRES PASSIFS NETS                 |        |            | -13,351,254.44                    | -7.23             |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>        |        |            | <b>184,709,422.49</b>             | <b>100.00</b>     |

# MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 août 2020

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

|             |              |
|-------------|--------------|
| Allemagne   | 18.71        |
| Suède       | 14.37        |
| Suisse      | 10.00        |
| Danemark    | 6.12         |
| Italie      | 4.30         |
| Finlande    | 4.27         |
| Royaume-Uni | 3.78         |
| Pays-Bas    | 3.51         |
| France      | 3.41         |
| Espagne     | 2.52         |
| Belgique    | 1.73         |
|             | <hr/>        |
|             | <b>72.72</b> |

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

|   |              |
|---|--------------|
| Industrie pharmaceutique et cosmétique                  | 13.05        |
| Construction de machines et appareils                   | 6.79         |
| Construction et matériaux de construction               | 6.43         |
| Internet, logiciel et services techniques informatiques | 6.13         |
| Transport et fret                                       | 6.12         |
| Holdings et sociétés financières                        | 6.03         |
| Bois et papier  | 4.27         |
| Equipements électriques et électroniques                | 3.98         |
| Commerce divers   | 3.78         |
| Communications  | 3.60         |
| Biens de consommation divers                            | 3.45         |
| Aéronautique et astronautique                           | 3.41         |
| Banques et organismes de crédit                         | 3.16         |
| Biotechnologie  | 2.52         |
|   | <hr/>        |
|   | <b>72.72</b> |

# MEMNON FUND

## Notes aux états financiers au 31 août 2020

### 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 31 août 2020, 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

Le 29 avril 2020, la Société de Gestion 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.

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

Le monde connaît une épidémie de coronavirus COVID-19 partie initialement de Chine et qui s'étend maintenant à la plupart des continents. Pour l'heure, il est impossible d'évaluer l'impact précis du risque qui en découle sur les entreprises de notre portefeuille, mais les inquiétudes entourant l'impact du virus sur l'économie mondiale sont de plus en plus grandes. Les marchés financiers affichent des replis prononcés depuis quelques semaines. Le Conseil d'administration et le Gestionnaire demeurent attentifs aux efforts des gouvernements pour contenir la propagation du virus et surveillent l'impact économique de la situation sur les sociétés en portefeuille.

### c) Classes d'actions

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

## 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 ;

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

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.

### 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 la période.

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.

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

### 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.

### 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.

# MEMNON FUND

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

### 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 -<br>Memnon European Fund |
|-------------------|---------------------------------------|
| I                 | 1.25%                                 |
| U                 | 1.25%                                 |
| M                 | 1.00%                                 |
| R                 | 1.75%                                 |
| W                 | 1.25%                                 |
| E                 | -                                     |

| Classes d'Actions | MEMNON FUND -<br>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)).

# MEMNON FUND

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

Pour la période clôturée le 31 août 2020, la commission de performance s'élevait à :

| Compartiment                               | Devise | Montant      |
|--|--------|--------------|
| MEMNON FUND - Memnon European Fund         | EUR    | 2,291,331.75 |
| MEMNON FUND - European Market Neutral Fund | EUR    | 2,165.53     |

### NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 août 2020, les autres frais à payer regroupent les frais d'administration, de dépositaire, d'audit, de reporting et de domiciliation.

### 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    | 1.39                 | 06/04/2020            | 07/04/2020                    | 14/04/2020       |
| MD Euro | EUR    | 1.70                 | 27/07/2020            | 28/07/2020                    | 31/07/2020       |

### NOTE 8 CHANGEMENTS AU SEIN DU PORTFEUILLE

Un calendrier détaillé des modifications apportées au portefeuille pour la période clôturée le 31 août 2020 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la Société.

### NOTE 9 TAUX DE CHANGE AU 31 AOUT 2020

Taux de change utilisés à la fin de la période :

1 EUR = 0.893199 GBP  
1 EUR = 1.195950 USD

### NOTE 10 CONTRATS FUTURES/A TERME

Au 31 août 2020, 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 1,226.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50  | 18/09/2020      | EUR    | -40,120,972.60    | -547,553.64        |
| Vente de 125.00 FTSE Italia - MIB Index  | 18/09/2020      | EUR    | -12,271,056.25    | -95,019.97         |
| Vente de 213.00 OMX Stockholm 30 Index   | 18/09/2020      | SEK    | -3,647,389.01     | 7,738.19           |
| Vente de 112.00 SMI Index                | 18/09/2020      | CHF    | -10,541,275.07    | -125,128.43        |
| Vente de 3,048.00 Stoxx Europe 600 Index | 18/09/2020      | EUR    | -55,856,124.00    | -849,451.38        |

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020, était de EUR 1,609,415.23 et figure dans l'état des actifs nets.



# MEMNON FUND

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

### NOTE 11

#### CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

La Société était engagée dans les CFD suivants au 31 août 2020 :

##### MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

| Libellé                   | Quantité | Devise | Engagement en EUR | Non réalisé en EUR |
|---------------------------|----------|--------|-------------------|--------------------|
| Assa Abloy 'B'            | -285,000 | SEK    | -5,525,928.31     | -1,840,783.72      |
| Coloplast 'B'             | -35,000  | DKK    | -4,976,579.50     | -3,090,889.92      |
| Faurecia                  | 230,000  | EUR    | 8,397,300.00      | 242,860.57         |
| Gea Group                 | -180,000 | EUR    | -5,500,800.00     | -461,232.63        |
| Homeserve                 | 435,000  | GBP    | 6,326,299.44      | 268,308.00         |
| Kering                    | 11,500   | EUR    | 5,917,900.00      | 2,585,819.20       |
| Kion Group                | -80,000  | EUR    | -5,668,800.00     | -2,837,878.09      |
| MOWI                      | -380,000 | NOK    | -6,255,555.92     | 1,976,068.94       |
| MTU AERO ENGINES HOLDINGS | -35,000  | EUR    | -5,433,750.00     | 3,688,590.93       |
| Novozymes 'B'             | -143,944 | DKK    | -7,136,900.66     | -944,540.94        |
| Orion 'B'                 | -210,000 | EUR    | -8,257,200.00     | 675,562.04         |
| Rational                  | -6,500   | EUR    | -3,484,000.00     | -1,780,019.21      |
| RENTOKIL INITIAL          | -750,000 | GBP    | -4,475,481.94     | -2,377,486.13      |
| Royal Mail                | -800,000 | GBP    | -1,607,702.83     | -417,401.25        |
| Sodexo                    | 109,000  | EUR    | 6,535,640.00      | -3,622,378.88      |
| Stroer SE                 | -110,000 | EUR    | -7,177,500.00     | -3,059,741.80      |
| Suez                      | 200,000  | EUR    | 2,901,000.00      | 20,531.83          |
| Tiffany                   | 90,000   | USD    | 9,218,612.82      | -429,426.86        |

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020, était de 11,404,037.92 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 31 août 2020, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

##### MEMNON FUND - Memnon European Fund

| Devise | Achat         | Devise | Vente         | Date d'échéance |
|--------|---------------|--------|---------------|-----------------|
| GBP    | 948,080.34    | EUR    | 1,054,653.03  | 30/09/2020      |
| USD    | 29,407,762.05 | EUR    | 24,857,887.07 | 30/09/2020      |

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020 était de EUR 278,008.22 et figure dans l'état des actifs nets.

##### MEMNON FUND - European Market Neutral Fund

| Devise | Achat         | Devise | Vente          | Date d'échéance |
|--------|---------------|--------|----------------|-----------------|
| EUR    | 10,935,602.59 | CHF    | 11,770,000.00  | 16/11/2020      |
| EUR    | 12,003,436.69 | DKK    | 89,400,000.00  | 16/11/2020      |
| EUR    | 6,331,870.47  | NOK    | 67,050,000.00  | 16/11/2020      |
| EUR    | 14,182,035.60 | SEK    | 146,150,000.00 | 16/11/2020      |

# MEMNON FUND

## Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

### MEMNON FUND - European Market Neutral Fund (suite)

| Devise | Achat         | Devise | Vente        | Date d'échéance |
|--------|---------------|--------|--------------|-----------------|
| GBP    | 871,949.59    | EUR    | 968,783.21   | 16/11/2020      |
| SEK    | 49,600,000.00 | EUR    | 4,814,929.98 | 16/11/2020      |
| USD    | 10,679,415.51 | EUR    | 9,028,011.62 | 30/09/2020      |

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020 était de EUR 207,964.61 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 31 août 2020, le compartiment n'a pas utilisé cette facilité de crédit.

Le 1<sup>er</sup> 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 31 août 2020, le compartiment n'a pas utilisé cette facilité de crédit.

#### NOTE 15

#### EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement n'est survenu après la clôture de la période le 31 août 2020.

## Total Expense Ratio ("TER")

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

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour la période concernée) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée 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 se terminant au 31 août 2020, le TER était le suivant :

| Classe  | Devise | TER annualisé incluant les frais de performance | TER annualisé excluant les frais de performance |
|---|--------|---|---|
| <b>MEMNON FUND - Memnon European Fund</b>         |        |   |   |
| I Euro  | EUR    | 1.53%   | 1.40%   |
| PEA I   | EUR    | 1.43%   | 1.40%   |
| I2 Euro   | EUR    | 1.00%   | 1.00%   |
| I USD   | USD    | 1.93%   | 1.43%   |
| U2 GBP  | GBP    | 1.10%   | 1.00%   |
| M Euro  | EUR    | 0.72%   | 0.60%   |
| MD Euro   | EUR    | 0.74%   | 0.60%   |
| R Euro  | EUR    | 2.16%   | 1.95%   |
| PEA R   | EUR    | 1.95%   | 1.95%   |
| R GBP   | GBP    | 2.28%   | 2.20%   |
| R USD   | USD    | 2.74%   | 1.97%   |
| W EUR   | EUR    | 1.44%   | 1.19%   |
| E Euro  | EUR    | 0.19%   | 0.19%   |
| <b>MEMNON FUND - European Market Neutral Fund</b> |        |   |   |
| I Euro  | EUR    | 1.68%   | 1.68%   |
| I GBP   | GBP    | 1.72%   | 1.72%   |
| I USD   | USD    | 1.94%   | 1.71%   |
| R Euro  | EUR    | 2.21%   | 2.21%   |
| R USD   | USD    | 2.27%   | 2.27%   |
| S Euro  | EUR    | 1.02%   | 1.02%   |
| S USD   | USD    | 1.25%   | 1.07%   |
| RS Euro   | EUR    | 1.06%   | 1.06%   |
| RS GBP  | GBP    | 1.11%   | 1.11%   |
| RS USD  | USD    | 1.29%   | 1.12%   |
| W Euro  | EUR    | 2.18%   | 1.68%   |
| E Euro  | EUR    | 0.22%   | 0.22%   |
| E USD   | USD    | 0.27%   | 0.27%   |

# MEMNON FUND

## Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 août 2020 et l'actif net par action au 29 février 2020.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 31 août 2020, les performances étaient les suivantes :

| Classe                                     | Devise | Performance pour la période clôturée au 31 août 2020 | Performance pour l'exercice clôturé au 29 février 2020 | Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2019 | Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2018 |
|--|--------|--|--|--|--|
| MEMNON FUND - Memnon European Fund         |        |  |  |  |  |
| I Euro                                     | EUR    | 3.10%  | 9.44%  | -4.75%   | 11.28%   |
| PEA I                                      | EUR    | 3.11%  | 9.41%  | -4.73%   | 11.32%   |
| I2 Euro                                    | EUR    | 3.38%  | 8.68%  | 5.45% *  | -  |
| I USD                                      | USD    | 4.13%  | 11.51%   | -1.92%   | 13.04%   |
| U2 GBP                                     | GBP    | 7.27%  | 10.33%   | -7.47%   | 15.76%   |
| M Euro                                     | EUR    | 3.35%  | 10.20%   | 8.31% *  | -  |
| MD Euro                                    | EUR    | 3.47%  | 10.23%   | 11.66% *   | -  |
| R Euro                                     | EUR    | 2.88%  | 8.67%  | -5.22%   | 10.77%   |
| PEA R                                      | EUR    | 3.09%  | 8.88%  | -5.25%   | 10.78%   |
| R GBP                                      | GBP    | 2.35%  | 9.36%  | -4.44%   | 11.24%   |
| R USD                                      | USD    | 3.89%  | 10.98%   | -2.45%   | 12.52%   |
| W EUR                                      | EUR    | 3.19%  | 9.42%  | -5.70% *   | -  |
| E Euro                                     | EUR    | 4.04%  | 10.81%   | -3.54%   | 13.41%   |
| MEMNON FUND - European Market Neutral Fund |        |  |  |  |  |
| I Euro                                     | EUR    | -2.14%   | 1.64%  | -6.97%   | 9.22%  |
| I GBP                                      | GBP    | -1.80%   | 2.82%  | -5.88%   | 2.55% *  |
| I USD                                      | USD    | -1.53%   | 4.45%  | -4.31%   | 2.71% *  |
| R Euro                                     | EUR    | -2.40%   | 1.08%  | -7.47%   | 8.75%  |
| R USD                                      | USD    | -1.79%   | 3.85%  | -4.82%   | 10.52%   |
| S Euro                                     | EUR    | -1.80%   | 2.30%  | -6.36%   | 9.86%  |
| S USD                                      | USD    | -1.19%   | 4.94%  | -3.68%   | 11.64%   |
| RS Euro                                    | EUR    | -1.82%   | 2.25%  | -6.39%   | 9.82%  |
| RS GBP                                     | GBP    | -1.49%   | 3.44%  | -5.30%   | 10.55%   |
| RS USD                                     | USD    | -1.22%   | 4.90%  | -3.72%   | 11.61%   |
| W Euro                                     | EUR    | -2.12%   | 2.93% *  | -  | -  |
| E Euro                                     | EUR    | -1.40%   | 3.13%  | -5.59%   | 12.57%   |
| E USD                                      | USD    | -0.80%   | -1.35% *   | -  | -  |

\* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the period.

## Autres informations aux Actionnaires

### REGLEMENTATION RELATIVE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

Au 31 août 2020, 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 la période à laquelle les états financiers se rapportent.

