

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

No distribution notification has been filed in Germany for the sub-funds MEMNON FUND - ARP Fund and MEMNON FUND - European Market Neutral Fund pursuant to section 310 of the Investment Code; because of this, shares of these sub-funds may not be distributed publicly to investors falling within the scope of the German Investment Act.

La version originale du présent rapport a été rédigée en anglais. En cas d'incohérence entre l'original et la présente traduction, la version anglaise fera foi.

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 ("DICs"), 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	5
Informations générales	7
Commercialisation à l'étranger	8
Etats financiers	
Etat des actifs nets	10
Etat des opérations et des variations des actifs nets	11
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	12
Compartiment : MEMNON FUND - Memnon European Fund	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	13
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	15
Compartiment : MEMNON FUND - ARP Fund	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	16
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	18
Compartiment : MEMNON FUND - European Market Neutral Fund	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	19
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	21
Notes aux états financiers	22
Total Expense Ratio ("TER")	32
Performance	34
Autres informations aux Actionnaires	36

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 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
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 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 Suisse

Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse*, et Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, 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. 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.

Distribution en Allemagne

Aucun avis de distribution n'a été déposé en Allemagne pour les compartiments MEMNON FUND - ARP Fund et MEMNON FUND - European Market Neutral Fund, conformément à la section 310 du Code des investissements. En conséquence, les actions desdits compartiments ne pourront être proposées aux investisseurs entrant dans le champ d'application de la Loi allemande sur les investissements.

Agent payeur et d'information :
Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Francfort-sur-le-Main

Les demandes de rachat et de conversion peuvent être soumises à l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

A la demande des Actionnaires, les produits des rachats, des paiements de dividendes et autres paiements aux Actionnaires peuvent être effectués par l'intermédiaire de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

* Voir note 1

Commercialisation à l'étranger (suite)

Des copies de la dernière version du Prospectus, des Documents d'information clé pour l'investisseur, des Statuts de la Société et des rapports annuels et semi-annuels peuvent être obtenues gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne. Les informations relatives aux prix d'émission, de rachat et de conversion des actions ainsi que toutes les autres informations à l'intention des Actionnaires peuvent également être obtenues auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Par ailleurs, des exemplaires des contrats importants conclus par la Société sont consultables auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

De plus, les prix d'émission et de rachat sont publiés chaque jour de bourse sur www.fundsquare.net. Les avis aux Actionnaires sont disponibles gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne. Les Actionnaires inscrits dans le Registre des Actionnaires de la Société seront avertis par courrier.

MEMNON FUND

Etat des actifs nets au 31 août 2020

	GLOBALISE	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - ARP Fund	MEMNON FUND - European Market Neutral Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	780,603,352.71	648,900,848.11	12,363,028.84	119,339,475.76
Plus-value nette non réalisée sur investissements	69,115,298.82	54,064,304.56	63,071.08	14,987,923.18
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.b)	849,718,651.53	702,965,152.67	12,426,099.92	134,327,398.94
Avoirs en banque (note 2.b)	80,763,600.81	9,981,923.99	6,596,966.90	64,184,709.92
Dépôts bancaires (note 2.b)	418,077.75	0.00	418,077.75	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, net	699,079.99	557,418.65	11,878.02	129,783.32
Frais de constitution (note 2.i)	904.16	0.00	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	560,581.64	0.00
	932,160,895.88	713,504,495.31	20,013,604.23	198,642,796.34
PASSIF EXIGIBLE				
Découvert bancaire	610,324.29	158,892.36	0.00	451,431.93
Commission de gestion à payer (note 4)	738,019.83	525,368.07	9,375.33	203,276.43
Commission de performance à payer (note 5)	2,298,637.32	2,291,331.76	5,140.03	2,165.53
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	28,117.23	21,253.20	1,686.48	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	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	43,377.59	207,964.61
Autres frais à payer (note 6)	161,632.22	106,209.93	5,517.64	49,904.65
	17,379,534.46	3,381,063.54	65,097.07	13,933,373.85
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 AOUT 2020	914,781,361.42	710,123,431.77	19,948,507.16	184,709,422.49
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 29 FEVRIER 2020	979,842,372.44	680,945,119.47	19,789,540.90	279,107,712.07
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FEVRIER 2019	997,861,659.68	639,624,419.70	18,347,115.00	339,890,124.98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 31 août 2020

	GLOBALISE	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - ARP Fund	MEMNON FUND - European Market Neutral Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	979,842,372.44	680,945,119.47	19,789,540.90	279,107,712.07
REVENUS				
Intérêts sur obligations et dividendes, nets (note 2.h)	10,692,704.91	8,623,084.78	6,942.26	2,062,677.87
Intérêts bancaires	9,777.54	0.09	1,022.71	8,754.74
	10,702,482.45	8,623,084.87	7,964.97	2,071,432.61
DEPENSES				
Amortissement des frais de constitution (note 2.i)	339.80	0.00	0.00	339.80
Commission de gestion (note 4)	4,428,236.82	2,950,495.36	39,102.91	1,438,638.55
Commission de performance (note 5)	2,298,637.31	2,291,331.75	5,140.03	2,165.53
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	497,743.97	220,585.39	15,229.05	261,929.53
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	295,008.30	168,085.02	22,624.46	104,298.82
Frais d'administration	264,172.38	186,353.36	5,589.13	72,229.89
Taxe d'abonnement (note 3)	77,228.56	56,217.98	4,727.95	16,282.63
Frais de transactions (note 2.j)	2,108,286.26	1,630,965.90	15,191.75	462,128.61
	9,969,653.40	7,504,034.76	107,605.28	2,358,013.36
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	732,829.05	1,119,050.11	-99,640.31	-286,580.75
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.d)	-54,425,664.50	-55,148,560.77	148,260.19	574,636.08
Perte nette réalisée de change	-5,878,182.93	-3,449,200.32	-491,487.96	-1,937,494.65
Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	-3,935,997.88	-2,139,583.83	-295,256.21	-1,501,157.84
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme et CFD	1,291,001.15	0.00	-245,860.02	1,536,861.17
PERTE NETTE REALISEE	-62,216,015.11	-59,618,294.81	-983,984.31	-1,613,735.99
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres	101,937,892.33	84,424,371.89	8,399.36	17,505,121.08
- sur contrats de change à terme	-435,783.60	218,794.89	9,826.23	-664,404.72
- sur contrats à terme et CFD	-20,928,406.35	0.00	1,081,191.14	-22,009,597.49
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	18,357,687.27	25,024,871.97	115,432.42	-6,782,617.12
Souscriptions d'actions en espèces	185,326,699.58	162,770,527.40	1,162,223.53	21,393,948.65
Rachats d'actions en espèces	-266,972,824.15	-156,844,513.35	-1,118,689.69	-109,009,621.11
Dividendes distribués	-1,772,573.72	-1,772,573.72	0.00	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	914,781,361.42	710,123,431.77	19,948,507.16	184,709,422.49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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
		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 - ARP Fund					
I Euro	EUR	1,064.92	115.71	113.46	108.79
R Euro	EUR	27,892.45	111.42	109.55	105.61
R GBP	GBP	1,023.65	99.48	97.94	93.42
R USD	USD	19,910.82	122.67	119.99	112.91
E Euro	EUR	101,126.60	127.35	124.27	118.02
E USD	USD	14,245.01	141.31	136.86	-
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 (note 2.b)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<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 (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
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			702,965,152.67	98.99
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
TOTAL DES ACTIFS NETS			710,123,431.77	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 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
	98.99

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
	98.99

MEMNON FUND - ARP Fund

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

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>FRANCE</i>					
0.50%	O.A.T. 16/26 -SR-	EUR	570,000.00	601,763.31	3.02
			601,763.31	3.02	
<i>ITALIE</i>					
4.75%	ITALIE (BTP) 13/28 -SR-	EUR	470,000.00	609,310.49	3.05
			609,310.49	3.05	
TOTAL OBLIGATIONS			1,211,073.80	6.07	
PRODUITS STRUCTURES					
<i>JERSEY</i>					
	ETF METALS SECURITIES GOLD -ETC- PERP.	USD	2,404.00	376,093.04	1.89
	ETF UBS COPPER SUB INDEX -ETC- PERP.	USD	13,979.00	317,579.74	1.59
	ETF WTI CRUDE OIL -ETC- PERP	USD	50,900.00	170,815.82	0.86
			864,488.60	4.34	
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			864,488.60	4.34	
TOTAL I.			2,075,562.40	10.41	
II. INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE					
<i>ALLEMAGNE</i>					
	TBI ALLEMAGNE 09/09/20 -SR-	EUR	2,100,000.00	2,100,241.50	10.52
			2,100,241.50	10.52	
<i>ESPAGNE</i>					
	TBI ESPAGNE 04/12/20 -SR-	EUR	900,000.00	901,121.22	4.52
			901,121.22	4.52	
<i>ITALIE</i>					
	TBI ITALIE (BOT) 30/09/20 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,000,414.70	5.01
	TBI ITALIE 12/02/21 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,502,479.20	7.53
	TBI ITALIE 29/01/21 -SR-	EUR	1,485,000.00	1,487,131.57	7.45
	TBI ITALIE 30/10/20 -SR-	EUR	1,485,000.00	1,486,072.17	7.45
			5,476,097.64	27.44	
TOTAL II.			8,477,460.36	42.48	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND - ARP Fund

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

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES - EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND ETF	EUR	4,400.00	439,912.00	2.21
ISHARES II - JPM USD EMERGING MARKETS BOND ETF USD	USD	9,680.00	911,139.91	4.57
ISHARES II - USD HIGH YIELD CORPORATE BOND ETF USD	USD	6,160.00	522,025.25	2.62
			<hr/>	
			1,873,077.16	9.40
TOTAL III.			1,873,077.16	9.40
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			12,426,099.92	62.29
AVOIRS EN BANQUE			6,596,966.90	33.07
DEPOTS BANCAIRES			418,077.75	2.10
AUTRES ACTIFS NETS			507,362.59	2.54
TOTAL DES ACTIFS NETS			19,948,507.16	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

MEMNON FUND - ARP Fund

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

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Italie	30.49
Allemagne	10.52
Irlande	9.40
Espagne	4.52
Jersey	4.34
France	3.02
	62.29

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Instruments du marché monétaire	42.48
Parts d'organismes de placement collectif	9.40
Obligations d'états ou de villes	6.07
Produits structurés	4.34
	62.29

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 (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>				
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 (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
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			134,327,398.94	72.72
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
TOTAL DES ACTIFS NETS			184,709,422.49	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 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/>
	72.72

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/>
	72.72

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 trois compartiments :

- MEMNON FUND - Memnon European Fund, libellé en euros (EUR),
- MEMNON FUND - ARP 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 - Memnon European Fund
I	1.25%
U	1.25%
M	1.00%
R	1.75%
W	1.25%
E	-

Classes d'Actions	MEMNON FUND - ARP Fund
I	1.00%
R	1.50%
E	-

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.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

Pour le MEMNON FUND - ARP 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 10.00% 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 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 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 - ARP Fund	EUR	5,140.03
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

Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

NOTE 10

CONTRATS FUTURES/A TERME

Au 31 août 2020, la Société était engagée dans les contrats futures/à terme suivants :

MEMNON FUND - ARP Fund

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Achat de 1.00 AUD/USD	14/09/2020	USD	-167,231.08	1,864.63
Achat de 9.00 Australia 10Y Treasury Bond	15/09/2020	AUD	820,722.46	2,411.54
Achat de 1.00 CAD/USD	15/09/2020	USD	-167,231.08	2,784.31
Achat de 26.00 Canada 10Y Government Bond	18/12/2020	CAD	1,907,750.79	-10,062.50
Achat de 13.00 CBOE Volatility Index	16/09/2020	USD	287,077.22	19,724.00
Achat de 1.00 DAX Index	18/09/2020	EUR	64,726.90	745.00
Achat de 138.00 DJ Commodity Index	16/09/2020	USD	845,977.67	95,045.68
Achat de 15.00 DJ Euro Stoxx Price Index	18/09/2020	EUR	270,435.00	1,285.01
Achat de 3.00 EUR/CHF	14/09/2020	CHF	-375,000.00	1,288.43
Achat de 31.00 EUR/USD	14/09/2020	USD	-3,240,102.01	185,933.45
Achat de 2.00 Euribor 3M EUR -Liffe-	13/09/2021	EUR	500,000.00	-25.00
Achat de 11.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	18/09/2020	EUR	359,976.10	10,099.72
Achat de 2.00 Euro Stoxx Basic Resources Price Index	18/09/2020	EUR	15,884.00	-725.00
Achat de 1.00 Euro Stoxx Oil & Gas Price	18/09/2020	EUR	11,203.00	365.00
Achat de 11.00 Euro Stoxx Small 200 Price Index	18/09/2020	EUR	162,151.00	2,499.99
Achat de 12.00 Euro Stoxx Small ESTX Price EUR	18/09/2020	EUR	158,622.00	2,585.00
Achat de 3.00 FTSE 100 Index	18/09/2020	GBP	200,299.06	-8,093.10
Achat de 1.00 GBP/USD	14/09/2020	USD	-104,519.42	5,785.15
Achat de 2.00 Germany 10Y Bund Government Bond	08/09/2020	EUR	208,685.25	600.00
Achat de 1.00 Germany 5Y BOBL Government Bond	08/09/2020	EUR	103,075.63	80.00
Achat de 5.00 Italia 10Y BTP LT Government Bond	08/09/2020	EUR	585,840.62	28,220.00
Achat de 35.00 MSCI Emerging Markets Index	18/09/2020	USD	1,611,792.51	137,140.33
Achat de 2.00 MXN/USD	14/09/2020	USD	-1,672,310.72	275.93
Achat de 14.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	10/09/2020	JPY	1,277,184.59	-42.71
Achat de 6.00 Russel 2000 Index	18/09/2020	USD	391,791.30	14,820.60
Achat de 6.00 S&P 500 Index	18/09/2020	USD	875,078.39	94,056.99
Achat de 5.00 S&P TSX 60 Index	18/09/2020	CAD	634,681.03	2,310.27
Achat de 1.00 SEK/USD	14/09/2020	USD	-387,784.44	14,214.64
Achat de 1.00 Stoxx Europe 600 Basic Resources	18/09/2020	EUR	20,516.50	930.00
Achat de 12.00 Stoxx Europe 600 Index	18/09/2020	EUR	219,906.00	-1,275.00
Achat de 3.00 Stoxx Europe 600 Oil And Gas	18/09/2020	EUR	31,105.50	-1,275.00
Achat de 8.00 Swiss 10Y Government Bond	08/09/2020	CHF	774,821.51	5,172.38
Achat de 3.00 UNITED STATES 3M EURO USD	14/12/2020	USD	627,116.52	114.97
Achat de 4.00 UNITED STATES 3M EURO USD	15/03/2021	USD	836,155.36	146.33
Achat de 35.00 US 10Y Treasury Bond	21/12/2020	USD	3,282,759.00	-2,521.53
Achat de 10.00 US 2Y Treasury Bond	31/12/2020	USD	1,718,952.51	568.25
Achat de 3.00 US 3M Euro USD	14/09/2020	USD	627,116.52	308.33
Achat de 2.00 US 3M Euro USD	13/09/2021	USD	418,077.68	-83.62
Achat de 3.00 US 3M Euro USD	14/06/2021	USD	627,116.52	-20.90
Achat de 3.00 US 5Y Treasury Bond	31/12/2020	USD	260,880.47	267.78
Vente de 2.00 BRL/USD	30/09/2020	USD	60,967.60	-685.65
Vente de 15.00 CBOE Volatility Index	21/10/2020	USD	-331,242.94	-39,299.29
Vente de 1.00 CHF/USD	14/09/2020	USD	209,038.84	-6,046.45
Vente de 1.00 France 10Y OAT LT Government Bond	08/09/2020	EUR	-106,415.17	1,430.00
Vente de 2.00 Germany 2Y Schatz Government Bond	08/09/2020	EUR	-202,352.76	40.00
Vente de 3.00 JPY/USD	14/09/2020	USD	591,368.30	-3,974.87
Vente de 2.00 KRW/USD	21/09/2020	USD	70,389.38	8.36
Vente de 4.00 NOK/SEK	14/09/2020	SEK	385,413.86	-2,447.89
Vente de 12.00 Stoxx Europe 50 STXE 50 Price EUR	18/09/2020	EUR	-354,546.00	4,180.00
Vente de 1.00 UK 10Y L-Gilt Government Bond	29/12/2020	GBP	-162,117.09	-279.89

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

MEMNON FUND - ARP Fund (suite)

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Non réalisé en EUR
Vente de 1.00 ZAR/USD	14/09/2020	USD	49,356.18	137.97

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020, était de EUR 560,581.64 et figure dans l'état des actifs nets.

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 EUR	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.

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
Stroeer 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.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

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 - ARP Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	469,765.99	DKK	3,500,000.00	28/05/2021
GBP	101,516.45	EUR	112,927.81	30/09/2020
USD	4,468,236.43	EUR	3,777,293.84	30/09/2020

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2020 était de EUR 43,377.59 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
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.

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 31 août 2020 (suite)

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 - ARP Fund, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à 1,250,000 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 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^{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 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.

MEMNON FUND

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
MEMNON FUND - Memnon European Fund			
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%
MEMNON FUND - ARP Fund			
I Euro	EUR	1.28%	1.28%
R Euro	EUR	1.82%	1.82%
R GBP	GBP	1.93%	1.90%
R USD	USD	2.16%	1.86%
E Euro	EUR	0.32%	0.32%
E USD	USD	0.37%	0.37%
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund			
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%

MEMNON FUND

Total Expense Ratio ("TER")

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
MEMNON FUND - European Market Neutral Fund (suite)			
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 - ARP Fund					
I Euro	EUR	1.98%	4.29%	-5.51%	5.37%
R Euro	EUR	1.71%	3.73%	-6.02%	4.77%
R GBP	GBP	1.57%	4.84%	-4.37% *	-
R USD	USD	2.23%	6.27%	-3.33%	6.52%
E Euro	EUR	2.48%	5.30%	-4.60%	6.46%
E USD	USD	3.25%	-2.52% *	-	-
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%

MEMNON FUND

Performance (suite)

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 - European Market Neutral Fund (suite)					
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.

