MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2026

R.C.S. Luxembourg B158802

MEMNON FUND

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2026

MEMNON FUND

Rapport semi-annuel non révisé au 31 août 2026

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 des présents états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des feuilles d'information de base ainsi que du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel, 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 - Memnon European Opportunities 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") 24

Performance 25

Autres informations aux Actionnaires 26

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. Eric MULLER-BORLE, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
	M. François SIMON, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 24 mars 2026)
	M. Charles-Henri DE TREDERN, Administrateur indépendant, 155, Avenue de Wagram, F-75017 Paris, France (à compter du 24 mars 2026)
	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, Administrateur, 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, Administrateur, Zadig Asset Management S.A., 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg
	M. Régis BEGUE, Administrateur, Zadig Asset Management S.A., 70C, route d'Arlon, L-8008 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg
Personnes chargées de diriger les affaires de la Société de Gestion	M. Guillaume KRIER, Responsable Risques, 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	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg, 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la Société (suite)

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 Assurance, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller juridique	Dechert (Luxembourg) LLP, 29 Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Représentant en Suisse	Intesa Sanpaolo Wealth Management Ltd (anciennement Reyl & Cie S.A), 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse
Agent payeur en Suisse	Intesa Sanpaolo Wealth Management Ltd (anciennement Reyl & Cie S.A), 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse
Agent centralisateur en France	CACEIS Bank, 1, place Valhubert, F-75013 Paris, France
Contrepartie sur Contrats de change à terme (note 11)	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, succursale de Luxembourg

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 l'exercice considéré.

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

Intesa Sanpaolo Wealth Management Ltd (anciennement Reyl & Cie S.A jusqu'au 20 août 2026), ayant son siège social au 4, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, a été agréée par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que représentant et agent payeur en Suisse de la Société. Le prospectus, les documents d'informations clés, les statuts, les rapports annuel et semestriel de la Société et la liste des achats et des ventes de la Société au cours de l'exercice peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès du siège du représentant en Suisse.

Le TER (Total Expense Ratio) au 31 août 2026 est calculé, pour chaque compartiment, conformément aux recommandations de l' AMAS (Asset Management Association Switzerland), 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 commercialisation des Actions en Suisse, le lieu d'exécution est établi au siège social d'Intesa Sanpaolo Wealth Management Ltd. Le for juridique se situe au siège social d'Intesa Sanpaolo Wealth Management Ltd, ou au siège social/lieu de résidence de l'investisseur.

Etat des actifs nets au 31 août 2026

	GLOBALISE	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	323,250,807.54	292,277,919.29	30,972,888.25
Plus-value nette non réalisée sur investissements	11,431,757.01	10,125,272.54	1,306,484.47
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.b)	334,682,564.55	302,403,191.83	32,279,372.72
Avoirs en banque (note 2.b)	6,592,158.41	6,345,087.96	247,070.45
Intérêts et dividendes à recevoir, net	549,100.84	477,702.02	71,398.82
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.e, 11)	9,320.06	9,320.06	0.00
	341,833,143.86	309,235,301.87	32,597,841.99
PASSIF EXIGIBLE			
Commission de gestion à payer (note 4)	281,385.15	264,861.26	16,523.89
Commission de performance à payer (note 5)	7.50	7.50	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	10,491.39	8,648.32	1,843.07
Autres frais à payer (note 6)	105,576.63	95,109.13	10,467.50
	397,460.67	368,626.21	28,834.46
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 AOÛT 2026	**341,435,683.19**	**308,866,675.66**	**32,569,007.53**
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FÉVRIER 2026	**342,181,507.27**	**315,554,654.68**	**26,626,852.59**
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 28 FÉVRIER 2025	**492,665,415.45**	**461,769,011.59**	**30,896,403.86**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 31 août 2026

	GLOBALISE	MEMNON FUND - Memnon European Fund	MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	**342,181,507.27**	**315,554,654.68**	**26,626,852.59**
REVENUS			
Intérêts sur obligations et dividendes, nets (note 2.h)	7,408,156.00	6,898,042.84	510,113.16
	7,408,156.00	6,898,042.84	510,113.16
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	1,588,479.88	1,502,326.54	86,153.34
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	107,759.06	97,596.15	10,162.91
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	315,249.67	271,723.04	43,526.63
Frais d'administration	127,451.08	116,331.34	11,119.74
Taxe d'abonnement (note 3)	29,668.67	24,588.70	5,079.97
Frais de transactions (note 2.j)	750,465.10	675,998.72	74,466.38
	2,919,073.46	2,688,564.49	230,508.97
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	**4,489,082.54**	**4,209,478.35**	**279,604.19**
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres (note 2.d)	16,775,405.35	12,977,034.72	3,798,370.63
Perte nette réalisée de change (note 2.c)	-32,413.33	-32,360.74	-52.59
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	89,539.87	89,544.42	-4.55
BENEFICE NET REALISE	**21,321,614.43**	**17,243,696.75**	**4,077,917.68**
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	3,350,943.81	5,121,562.47	-1,770,618.66
- sur contrats de change à terme (note 2.e)	20,824.48	20,824.48	0.00
BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS	**24,693,382.72**	**22,386,083.70**	**2,307,299.02**
Souscriptions d'actions en espèces	31,000,307.43	23,281,192.39	7,719,115.04
Rachats d'actions en espèces	-56,512,381.88	-52,428,122.76	-4,084,259.12
Ecart de conversion*	72,867.65	72,867.65	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	**341,435,683.19**	**308,866,675.66**	**32,569,007.53**

** L'écart mentionné ci-dessus résulte des fluctuations des taux de conversion en devise sur les différents postes afférents aux classes d'actions libellées dans une autre devise que la devise du compartiment entre le 28 février 2026 et le 31 août 2026.*

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.08.2026	31.08.2026	28.02.2026	28.02.2025
MEMNON FUND - Memnon European Fund					
I Euro	EUR	226,375.101	453.47	420.10	361.28
I2 Euro	EUR	335,425.909	459.91	425.20	364.21
I USD	USD	994.652	543.02	498.72	421.15
U2 GBP	GBP	8,830.698	369.69	350.35	282.25
R Euro	EUR	49,595.44	419.23	389.44	336.73
R GBP	GBP	1,286.455	435.58	402.27	343.94
R USD	USD	5,853.657	500.05	460.52	391.03
W Euro	EUR	6,987.798	457.90	423.75	363.66
W USD	USD	1,844.174	533.24	489.23	412.32
E Euro	EUR	33,611.029	584.92	538.58	457.61
MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund					
I Euro	EUR	35,981.341	198.18	184.59	156.17
I2 Euro	EUR	41,754.322	163.24	151.75	127.87
R Euro	EUR	10,902.425	194.16	181.34	154.25
W Euro	EUR	5,457.484	162.29	151.00	127.48
E Euro	EUR	70,461.119	221.68	205.22	171.54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2026 (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				
ALLEMAGNE				
AUMOVIO	EUR	328,036.00	12,088,126.60	3.91
DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	283,036.00	13,243,254.44	4.29
MERCK	EUR	91,986.00	12,786,054.00	4.14
SAP	EUR	66,326.00	12,661,633.40	4.10
			50,779,068.44	16.44
DANEMARK				
DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND	DKK	50,000.00	9,079,967.70	2.94
			9,079,967.70	2.94
ESPAGNE				
PUIG BRANDS	EUR	621,604.00	11,462,377.76	3.71
			11,462,377.76	3.71
FRANCE				
CARREFOUR	EUR	1,080,000.00	16,929,000.00	5.49
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	EUR	264,000.00	20,676,480.00	6.70
EDENRED	EUR	415,254.00	12,490,840.32	4.04
PUBLICIS	EUR	165,000.00	16,656,750.00	5.39
			66,753,070.32	21.62
IRLANDE				
KERRY GROUP 'A'	EUR	159,763.00	13,420,092.00	4.34
RYANAIR HOLDINGS	EUR	560,368.00	13,000,537.60	4.21
			26,420,629.60	8.55
ITALIE				
BANCA MPS	EUR	820,000.00	9,489,040.00	3.07
INTESA SANPAOLO	EUR	2,175,000.00	14,766,075.00	4.78
			24,255,115.00	7.85
JERSEY				
BIRKENSTOCK	USD	371,972.00	11,179,010.54	3.62
			11,179,010.54	3.62
PAYS-BAS				
AKZO NOBEL	EUR	236,992.00	14,622,406.40	4.73
KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	590,952.00	13,538,710.32	4.38
MAGNUM ICE CREAM	EUR	580,325.00	10,261,306.65	3.32
STMICROELECTRONICS	EUR	440,000.00	18,933,200.00	6.14
			57,355,623.37	18.57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2026 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
ROYAUME-UNI				
ASTRAZENECA	GBP	119,000.00	16,625,708.55	5.38
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	279,000.00	16,712,056.77	5.42
			33,337,765.32	10.80
SUÈDE				
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SEK	291,724.00	11,780,563.78	3.81
			11,780,563.78	3.81
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			**302,403,191.83**	**97.91**
AVOIRS EN BANQUE			6,345,087.96	2.05
AUTRES ACTIFS NETS			118,395.87	0.04
TOTAL DES ACTIFS NETS			**308,866,675.66**	**100.00**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 août 2026

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	21.62
Pays-Bas	18.57
Allemagne	16.44
Royaume-Uni	10.80
Irlande	8.55
Italie	7.85
Suède	3.81
Espagne	3.71
Jersey	3.62
Danemark	2.94
	97.91

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie pharmaceutique et cosmétique	13.33
Equipements électriques et électroniques	10.52
Commerce de détail et grands magasins	9.20
Industrie automobile	8.20
Banques et organismes de crédit	7.85
Transport et fret	7.15
Holdings et sociétés financières	6.94
Construction et matériaux de construction	6.70
Biens de consommation divers	5.42
Edition et arts graphiques	5.39
Produits chimiques	4.73
Alimentation et boissons non alcoolisées	4.34
Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.10
Divers	4.04
	97.91

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2026 (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				
ALLEMAGNE				
AUMOVIO	EUR	58,786.00	2,166,264.10	6.65
INNOSCRIPTA 144A/S	EUR	18,500.00	1,563,250.00	4.80
SUSS MICROTEC	EUR	17,000.00	1,188,300.00	3.65
VINCORION SE	EUR	63,000.00	1,233,540.00	3.79
			6,151,354.10	18.89
AUTRICHE				
FACC	EUR	65,000.00	1,093,300.00	3.36
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK	EUR	14,000.00	893,200.00	2.74
			1,986,500.00	6.10
BULGARIE				
SHELLY GROUP	EUR	38,500.00	2,383,150.00	7.32
			2,383,150.00	7.32
DANEMARK				
H LUNDBECK 'B'	DKK	245,000.00	1,383,098.14	4.25
			1,383,098.14	4.25
FRANCE				
CANAL PLUS	GBP	490,000.00	1,499,573.71	4.60
NANOBIOTIX	EUR	24,300.00	843,210.00	2.59
SEB	EUR	24,500.00	1,467,550.00	4.51
			3,810,333.71	11.70
ILE DE MAN				
ENTAIN	GBP	215,000.00	1,287,846.67	3.95
			1,287,846.67	3.95
LUXEMBOURG				
CRITEO	USD	82,100.00	1,247,472.94	3.83
			1,247,472.94	3.83
ROYAUME-UNI				
CONVATEC GROUP	GBP	1,035,000.00	2,749,486.93	8.44
ELEMENTIS	GBP	675,000.00	1,372,432.44	4.21
JD SPORTS	GBP	1,150,000.00	1,163,740.07	3.57
SERABI GOLD	GBP	404,000.00	1,508,934.52	4.63
VOLEX	GBP	350,000.00	2,549,128.25	7.83
			9,343,722.21	28.68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 août 2026 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2.b)	% des actifs nets
SUÈDE				
HACKSAW	SEK	190,000.00	1,352,699.26	4.15
MUNTERS GROUP 'B'	SEK	130,000.00	1,960,188.44	6.02
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SEK	34,000.00	1,373,007.25	4.22
			4,685,894.95	14.39
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			**32,279,372.72**	**99.11**
AVOIRS EN BANQUE			247,070.45	0.76
AUTRES ACTIFS NETS			42,564.36	0.13
TOTAL DES ACTIFS NETS			**32,569,007.53**	**100.00**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 août 2026

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	28.68
Allemagne	18.89
Suède	14.39
France	11.70
Bulgarie	7.32
Autriche	6.10
Danemark	4.25
Ile de Man	3.95
Luxembourg	3.83
	99.11

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Internet, logiciel et services techniques informatiques	12.58
Equipements électriques et électroniques	11.48
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.47
Services aux collectivités	8.44
Communications	7.32
Aéronautique et astronautique	7.15
Industrie automobile	6.65
Construction et matériaux de construction	6.02
Mines et aciéries	4.63
Divers	4.60
Biens de consommation divers	4.51
Produits chimiques	4.21
Edition et arts graphiques	4.15
Commerce de détail et grands magasins	3.57
Banques et organismes de crédit	2.74
Biotechnologie	2.59
	99.11

MEMNON FUND

Notes aux états financiers au 31 août 2026

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 2026, la Société compte deux compartiments :

- MEMNON FUND - Memnon European Fund, libellé en euros (EUR),
- MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund, libellé en euros (EUR).

b) Evénements importants et changements significatifs

Un nouveau mémorandum d'offre est entré en vigueur en avril 2026.

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 concernant les organismes de placement collectif.

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

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

b) Evaluation du portefeuille-titres

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

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

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

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

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

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

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

c) Opération de change pour chaque compartiment

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

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

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

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

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 l'exercice et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

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

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

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

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

h) Revenus

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

i) Frais de constitution

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

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.

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

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.

Enfin, pour les investissements dans des activités éligibles à la qualification d'activités économiques durables sur le plan environnemental, au sens de la définition de l'article 3 du Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (les "Activités ESG"), la taxe d'abonnement est réduite à 0.04% de la VNI si le compartiment concerné investit au minimum 5% de ses actifs nets dans des Activités ESG, à 0.03% de la VNI si le compartiment concerné investit au minimum 20% de ses actifs nets dans des Activités ESG, à 0.02% de la VNI si le compartiment concerné investit au minimum 35% de ses actifs nets dans des Activités ESG et à 0.01% de la VNI si le compartiment concerné investit au minimum 50% de ses actifs nets dans des Activités ESG.

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 effectif est le suivant :

Classes d'Actions	MEMNON FUND - Memnon European Fund	
I Euro	EUR	1.25%
I2 Euro	EUR	0.85%
I USD	USD	1.25%
U2 GBP	GBP	0.85%
R Euro	EUR	1.75%
R GBP	GBP	1.75%
R USD	USD	1.75%
W Euro	EUR	1.00%
W USD	USD	1.00%
E Euro	EUR	-

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

Classes d'Actions	MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund	
I Euro	EUR	1.25%
I2 Euro	EUR	0.85%
R Euro	EUR	1.75%
E Euro	EUR	-
W Euro	EUR	1.00%

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

NOTE 5 COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire peut être habilité à recevoir une commission de performance correspondant à un pourcentage déterminé de la surperformance de la VNI par action mesurée par rapport au high water mark.

Pour le MEMNON FUND - Memnon European Fund, à l'exception des Actions de la Classe E, une commission de performance est payable si la Valeur nette d'inventaire de ladite Classe ou Série 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 un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de la Classe ou de la Série concernée, tel que décrit ci-dessous pour chaque Classe et applicable à la Série de la Classe concernée, qui dépasse la VNI cible de ladite Classe ou Série 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. Pour le calcul de la VNI cible, l'Agent d'administration centrale procède aux ajustements nécessaires afin de prendre en compte les souscriptions, les rachats et les dividendes. L'Indice de référence désigne un taux fixé à la valeur de la performance du MSCI Europe Total Return Net pour chaque période de performance.

Pour le MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund, à l'exception des Actions de la Classe E, une commission de performance est payable si la Valeur nette d'inventaire de ladite Classe ou Série 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 un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de la Classe ou de la Série concernée, tel que décrit ci-dessous pour chaque Classe et applicable à la Série de la Classe concernée, qui dépasse la VNI cible de ladite Classe ou Série 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. Pour le calcul de la VNI cible, l'Agent d'administration centrale procède aux ajustements nécessaires afin de prendre en compte les souscriptions, les rachats et les dividendes. L'Indice de référence désigne un taux fixé à la valeur de la performance du MSCI Europe Mid Cap Net Return EUR pour chaque période de performance.

Compartiment	Fréquence	Taux de la commission de performance	Référence/Indice
MEMNON FUND - Memnon European Fund	annuelle	15.00%	Indice MSCI Europe Total Return Net
MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund	annuelle	15.00%	MSCI Europe Mid Cap Net Return EUR

Pour de plus amples informations sur les commissions de performance de chaque compartiment, veuillez vous reporter au prospectus.

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

Au cours de la période clôturée au 31 août 2026, aucune commission de performance n'a été versée par les compartiments MEMNON FUND - Memnon European Fund et MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund.

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 août 2026, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'administration, de dépositaire et les frais d'audit.

NOTE 7 CHANGEMENTS AU SEIN DU PORTFEUILLE

Un calendrier détaillé des modifications apportées au portefeuille pour la période clôturée le 31 août 2026 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la Société.

NOTE 8 TAUX DE CHANGE AU 31 AOÛT 2026

Taux de change utilisés à la fin de la période :

1 EUR = 0.85676349 GBP
1 EUR = 1.16160035 USD

NOTE 9 FACILITES DE CREDIT

Le 9 juin 2023, la Société a conclu un Contrat de prêt avec Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque") au titre du compartiment MEMNON FUND - Memnon European Opportunities Fund, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à 2,000,000 EUR, avec une date d'échéance au 9 juin 2026.

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 2026, la facilité de crédit a été résiliée et n'est plus à la disposition du compartiment.

NOTE 10 COMMISSION ANTI-DILUTION

Dans certains cas, notamment lors de transactions de grande envergure, les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement peuvent être tels qu'ils nuisent aux intérêts des Actionnaires dans la Société. Pour éviter une telle situation, appelée "dilution", le Conseil d'Administration de la Société peut prélever une commission anti-dilution lors de l'achat, du rachat et/ou de la conversion d'actions, laquelle est retenue et intégrée dans l'actif de la Série ou Classe concernée. Si cette commission est prélevée, le montant reviendra à la Classe ou Série du compartiment concerné, au profit de tous les Actionnaires de cette Classe ou Série et fera donc partie de l'actif de la Série ou Classe concernée de ce compartiment.

La commission anti-dilution sera calculée sur la base des frais de transaction encourus au titre des investissements sous-jacents du compartiment concerné, y compris toutes les commissions, marges et taxes applicables.

Notes aux états financiers au 31 août 2026 (suite)

Le paiement d'une telle commission dépendra des volumes achetés, rachetés ou convertis. Le Conseil d'Administration de la Société peut prélever une commission anti-dilution discrétionnaire lors de l'émission, du rachat et/ou de la conversion d'actions, lorsqu'il estime que la transaction en question pourrait nuire aux intérêts des Actionnaires existants (dans le cas d'émissions) ou restants (dans le cas de rachats). La commission anti-dilution peut notamment être prélevée dans les cas suivants :

- lorsque les actifs nets d'un compartiment ne cessent de diminuer à la suite de rachats massifs ;
- lorsque la taille d'un compartiment est devenue réellement problématique ;
- en cas de "volumes substantiels" de rachats, de souscriptions et/ou de conversions, plus précisément si ces opérations de rachat/souscription nettes représentent plus de 5% du total des actifs du compartiment ;
- à chaque fois que le Conseil d'Administration de la Société estime que les intérêts des Actionnaires justifient le recours au prélèvement d'une commission anti-dilution.

Au cours de la période clôturée le 31 août 2026, aucun compartiment n'a eu recours au mécanisme de commission anti-dilution.

NOTE 11 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 2026, la Société était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

MEMNON FUND - Memnon European Fund

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
GBP	563,045.30	EUR	656,762.79	30/09/2026
USD	4,482,440.79	EUR	3,844,865.90	30/09/2026

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 août 2026 était de EUR 9,320.06 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 12 EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement majeur n'est survenu après la clôture de la période.

Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021) de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS"), la Société est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

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

Pour la période courant du 1er septembre 2025 au 31 août 2026, 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	1.55%	1.55%
I2 Euro	EUR	1.15%	1.15%
I USD	USD	1.81%	1.81%
U2 GBP	GBP	1.15%	1.15%
R Euro	EUR	2.09%	2.09%
R GBP	GBP	2.60%	2.60%
R USD	USD	2.35%	2.35%
W Euro	EUR	1.34%	1.34%
W USD	USD	1.60%	1.60%
E Euro	EUR	0.33%	0.33%
MEMNON FUND - European Opportunities Fund			
I Euro	EUR	1.64%	1.64%
I2 Euro	EUR	1.23%	1.23%
R Euro	EUR	2.18%	2.18%
W Euro	EUR	1.43%	1.43%
E Euro	EUR	0.43%	0.43%

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre la valeur nette d'inventaire par action au 31 août 2026 et la valeur nette d'inventaire par action au 28 février 2026.

La performance a été calculée par nos soins respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de l'Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021).

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 2026, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 31 août 2026	Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2026	Performance pour l'exercice clôturé au 28 février 2025	Performance pour l'exercice clôturé au 29 février 2024	
MEMNON FUND - Memnon European Fund						
I Euro	EUR	7.94%	16.28%	11.42%	1.09%	
I2 Euro	EUR	8.16%	16.75%	11.87%	1.49%	
I USD	USD	8.88%	18.42%	13.13%	3.07%	
U2 GBP	GBP	5.52%	24.13%	8.01%	-0.88%	
R Euro	EUR	7.65%	15.65%	10.83%	0.54%	
R GBP	GBP	8.28%	16.96%	11.45%	1.49%	
R USD	USD	8.58%	17.77%	12.52%	2.52%	
W Euro	EUR	8.06%	16.52%	11.66%	1.30%	
W USD	USD	9.00%	18.65%	13.37%	1.09%	*
E Euro	EUR	8.60%	17.69%	12.78%	2.31%	
MEMNON FUND - European Opportunities Fund						
I Euro	EUR	7.36%	18.20%	6.25%	1.21%	
I2 Euro	EUR	7.57%	18.68%	6.67%	1.60%	
R Euro	EUR	7.07%	17.56%	5.67%	0.90%	
W Euro	EUR	7.48%	18.45%	6.46%	3.64%	*
E Euro	EUR	8.02%	19.63%	7.54%	2.49%	

** La performance des Classes d'Actions lancées pendant l'exercice a été calculée en comparant l'actif net par Action à la date de lancement de la Classe d'Actions avec l'actif net par Action en fin d'exercice.*

Autres informations aux Actionnaires

REGLEMENTATION RELATIVE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

Au 31 août 2026, 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.