

# Alken Fund

**Société d'Investissement à Capital Variable  
de droit luxembourgeois**

**Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019**

R.C.S. Luxembourg B111842



# Alken Fund

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019

## Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2019

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 du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des Documents d'information clés pour l'investisseur ("DICI"), 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.

## Table des matières

Organisation de la SICAV	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	10
Statistiques	12
Compartiment : Alken Fund - European Opportunities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	13
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	16
Compartiment : Alken Fund - Small Cap Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	17
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	20
Compartiment : Alken Fund - Absolute Return Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	21
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	24
Compartiment : Alken Fund - Continental Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	25
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	28
Compartiment : Alken Fund - Global Convertible	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	29
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	33
Compartiment : Alken Fund - Income Opportunities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	34
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	38
Notes aux états financiers	39
Total Expense Ratio ("TER")	50
Performance	52
Autres informations aux Actionnaires	54

# ALKEN FUND

## Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	M. Nicolaus P. BOCKLANDT, Administrateur indépendant certifié, 6B, route de Trèves, L-2633 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Administrateurs	Mme Michèle BERGER, Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Bruno VANDERSCHULDEN, Administrateur indépendant, VDS Consult, 23, rue des Bruyères, L-1274 Hesperange, Grand-Duché de Luxembourg
Société de Gestion	AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	M. Philipp GREGOR, Administrateur délégué, AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Nicolaus P. BOCKLANDT, Administrateur indépendant certifié, 6B, route de Trèves, L-2633 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Jean-Christoph ARNTZ, Administrateur indépendant certifié, Partner Arkus Governance Partners, 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg
Responsables de la Société de Gestion	M. Peder Gervin PEDERSEN, Dirigeant, AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Philipp GREGOR, Administrateur délégué, AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire	Alken Asset Management Ltd.*, 25 Savile Row, Londres W1S 2ER, 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
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée**, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

\*Le 11 mars 2019, Alken Asset Management Ltd., auparavant sis au 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, a déplacé son bureau au 25 Savile Row, Londres W1S 2ER, Royaume-Uni.

\*\*Le 3 juin 2019, Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, auparavant sis au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, a déplacé son bureau au 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg.

# ALKEN FUND

## Organisation de la SICAV (suite)

Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Agent payeur en Suisse	Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Agent de services	Alken Asset Management Ltd.*, 25 Savile Row, Londres W1S 2ER, Royaume-Uni
Promoteur	AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur Contracts for Difference (note 11)	UBS AG London
Contrepartie sur Contrats de change à terme (note 13)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

---

*\*Le 11 mars 2019, Alken Asset Management Ltd., auparavant sis au 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, a déplacé son bureau au 25 Savile Row, Londres W1S 2ER, Royaume-Uni.*

## Informations générales

Alken Fund (la "SICAV") publie un rapport annuel incluant les états financiers révisés dans les quatre mois qui suivent la clôture de son exercice financier. Elle publie un rapport semestriel non révisé dans les deux mois qui suivent la clôture de la période considérée.

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

Toutes les autres informations financières concernant la SICAV et devant être publiées, y compris les Documents d'information clé pour l'investisseur ("DICKs"), les prix d'émission, de rachat et de conversion des actions, seront tenues à la disposition du public auprès de la Banque dépositaire ou au siège social de la SICAV.

La Valeur nette d'inventaire par Action ainsi que les prix d'émission et de rachat des Actions sont disponibles au Luxembourg auprès de la Banque dépositaire.

Toute modification statutaire sera publiée dans le Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA").

Le détail des changements intervenus au sein du portefeuille-titres de la SICAV au cours de la période s'étirant du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019 est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la SICAV.



## Commercialisation à l'étranger

### DISTRIBUTION EN ET A PARTIR DE LA SUISSE

La SICAV a été agréée en Suisse en tant que fonds d'investissement étranger.

**Représentant** Le Représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA (le "Représentant"), 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

**Agent payeur** L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse

**Lieu de distribution des documents de référence** Le dernier prospectus et les DICIs des compartiments commercialisés en Suisse, les statuts, ainsi que le rapport annuel, y compris les états financiers révisés, et le rapport semestriel non révisé peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant.

La liste des achats/ventes de titres effectués au cours de la période sous revue est disponible gratuitement sur simple demande adressée au Représentant en Suisse.

### DISTRIBUTION EN ALLEMAGNE

**Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Allemagne** Agent d'information :  
Zeidler Legal Services Rechtsanwaltsgesellschaft mbH  
Bettinastrasse 48  
D-60325 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

## Etat des actifs nets au 30 juin 2019

	GLOBALISE	Alken Fund - European Opportunities	Alken Fund - Small Cap Europe
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2,399,363,458.21	1,563,209,308.30	218,215,965.68
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	289,582,409.96	235,475,490.24	338,188.33
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	2,688,945,868.17	1,798,684,798.54	218,554,154.01
Options à la valeur d'évaluation	208,999.92	0.00	0.00
Avoirs en banque (note 2.d)	117,320,165.44	24,199,145.23	19,969,922.25
Intérêts à recevoir, net	336,402.82	0.00	0.00
	2,806,811,436.35	1,822,883,943.77	238,524,076.26
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Commission de gestion à payer (note 4)	9,467,627.31	6,207,347.82	857,303.29
Commission de performance à payer (note 5)	189,602.51	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 13)	298,003.77	116,386.33	0.00
Ligne de crédit et garanties (note 14)	2,853,789.69	24,548.05	1,381,003.03
Autres frais à payer (note 7)	2,482,735.72	1,645,175.90	209,043.28
	15,291,759.00	7,993,458.10	2,447,349.60
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2019</b>	<b>2,791,519,677.35</b>	<b>1,814,890,485.67</b>	<b>236,076,726.66</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>3,077,378,043.92</b>	<b>1,968,568,624.30</b>	<b>261,733,535.09</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017</b>	<b>4,027,303,697.68</b>	<b>2,614,634,418.96</b>	<b>380,030,961.42</b>

## Etat des actifs nets au 30 juin 2019 (suite)

Alken Fund - Absolute Return Europe	Alken Fund - Continental Europe	Alken Fund - Global Convertible	Alken Fund - Income Opportunities
EUR	EUR	USD	USD
435,748,586.23	104,937,259.32	52,511,921.68	35,463,073.32
52,728,823.06	-840,784.53	1,283,322.77	858,411.03
488,477,409.29	104,096,474.79	53,795,244.45	36,321,484.35
0.00	0.00	238,009.20	0.00
66,650,453.79	1,545,412.77	2,404,896.49	3,238,123.06
0.00	0.00	91,544.40	291,551.27
555,127,863.08	105,641,887.56	56,529,694.54	39,851,158.68
2,126,885.46	195,165.98	57,391.84	34,765.31
53,633.02	0.00	0.00	154,842.11
85,433.69	0.00	80,960.74	28,573.35
119.96	251,680.42	1,362,014.89	489.46
511,130.69	90,410.90	19,130.64	11,588.44
2,777,202.82	537,257.30	1,519,498.11	230,258.67
<b>552,350,660.26</b>	<b>105,104,630.26</b>	<b>55,010,196.43</b>	<b>39,620,900.01</b>
<b>707,846,641.42</b>	<b>90,877,084.45</b>	<b>44,729,188.57</b>	<b>10,544,571.41</b>
<b>996,924,784.83</b>	<b>35,713,532.47</b>	-	-

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2019

	GLOBALISE	Alken Fund - European Opportunities	Alken Fund - Small Cap Europe
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE</b>	<b>3,077,378,043.92</b>	<b>1,968,568,624.30</b>	<b>261,733,535.09</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.l)	80,652,249.95	57,785,933.24	4,307,538.52
Intérêts sur obligations, nets (note 2.l)	411,000.23	0.00	0.00
Intérêts bancaires	58,759.50	15,318.12	2,457.88
	81,122,009.68	57,801,251.36	4,309,996.40
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	19,706,486.13	12,752,228.84	1,803,053.27
Commission de performance (note 5)	189,602.50	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire et intérêts	1,632,636.15	757,805.75	248,319.07
Frais opérationnels et administratifs (note 6)	5,193,033.68	3,408,572.98	450,511.13
Frais de transactions (note 2.m)	4,187,144.77	2,772,419.80	284,210.24
	30,908,903.23	19,691,027.37	2,786,093.71
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>50,213,106.45</b>	<b>38,110,223.99</b>	<b>1,523,902.69</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	12,137,950.66	26,461,804.23	-12,937,283.05
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	297,318.88	290,767.70	-18,163.08
Bénéfice net réalisé sur options	18,115.76	0.00	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	1,962,935.21	1,449,528.40	3,917.83
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	-42,844,087.79	6,181,478.86	2,532,452.06
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>21,785,339.17</b>	<b>72,493,803.18</b>	<b>-8,895,173.55</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	329,331,266.60	209,665,950.22	35,434,571.78
- sur options	66,130.18	0.00	0.00
- sur contrats de change à terme	210,922.48	100,107.81	67.49
<b>BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>351,393,658.43</b>	<b>282,259,861.21</b>	<b>26,539,465.72</b>
Souscriptions d'actions en espèces	282,929,647.67	148,042,726.11	31,804,082.97
Rachats d'actions en espèces	-920,741,725.77	-584,251,514.22	-84,000,357.12
Ecart de conversion*	375,383.48	270,788.27	0.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période**	184,669.62		
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE</b>	<b>2,791,519,677.35</b>	<b>1,814,890,485.67</b>	<b>236,076,726.66</b>

\* 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 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019.

\*\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2018 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2019.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2019 (suite)

Alken Fund - Absolute Return Europe	Alken Fund - Continental Europe	Alken Fund - Global Convertible	Alken Fund - Income Opportunities
EUR	EUR	USD	USD
<b>707,846,641.42</b>	<b>90,877,084.45</b>	<b>44,729,188.57</b>	<b>10,544,571.41</b>
15,738,703.49	2,776,253.86	29,103.18	20,800.01
0.00	0.00	178,390.33	289,656.90
20,665.99	98.16	6,932.92	16,092.88
15,759,369.48	2,776,352.02	214,426.43	326,549.79
4,641,736.57	370,434.29	108,225.24	50,105.78
53,633.02	0.00	0.00	154,842.10
533,021.66	57,479.01	22,049.90	18,959.05
1,126,639.88	172,485.87	23,935.63	15,721.75
987,338.71	142,103.50	972.17	249.22
7,342,369.84	742,502.67	155,182.94	239,877.90
<b>8,416,999.64</b>	<b>2,033,849.35</b>	<b>59,243.49</b>	<b>86,671.89</b>
341,202.80	-2,327,265.32	921,348.64	-238,646.90
42,754.84	-41,351.40	3,433.05	23,113.32
0.00	0.00	20,630.23	0.00
1,169,389.76	25,799.24	-902,192.15	121,316.69
-51,745,585.30	193,045.10	0.00	-6,238.93
<b>-41,775,238.26</b>	<b>-115,923.03</b>	<b>102,463.26</b>	<b>-13,783.93</b>
67,562,795.15	14,138,574.11	2,004,846.95	875,606.73
0.00	0.00	75,309.08	0.00
25,265.80	0.47	144,488.08	-47,142.39
<b>25,812,822.69</b>	<b>14,022,651.55</b>	<b>2,327,107.37</b>	<b>814,680.41</b>
52,009,168.52	18,450,896.56	8,702,365.85	28,448,462.01
-233,600,078.40	-18,246,002.30	-578,839.08	-154,290.71
282,106.03	0.00	-169,626.28	-32,523.11
<b>552,350,660.26</b>	<b>105,104,630.26</b>	<b>55,010,196.43</b>	<b>39,620,900.01</b>

## Statistiques

Compartiment Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action		
			30.06.2019	31.12.2018	
			30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Alken Fund - European Opportunities					
Class H	EUR	28,112.96	267.39	231.96	275.85
Class R	EUR	3,574,861.00	247.17	215.09	257.32
Class CH1	CHF	11,879.57	125.74	110.79	137.12
Class CH2	CHF	6,465.78	135.12	119.33	148.24
Class EU1	EUR	3,297,373.37	185.09	160.67	191.36
Class EU1d	EUR	155,863.79	109.05	94.66	112.76
Class US1	USD	281,796.68	136.99	119.37	149.32
Class US1h	USD	168,675.12	131.86	112.68	130.96
Class US2	USD	20,543.79	121.79	106.39	133.73
Class US2h	USD	318,652.55	124.14	106.34	124.12
Class GB1	GBP	22,330.42	179.77	156.54	184.49
Class U	EUR	101,092.74	191.95	166.97	199.74
Class Z	EUR	164,447.11	234.60	204.15	244.21
Class A	EUR	319,894.44	204.07	178.12	214.66
Class Id	EUR	137,609.78	96.93	84.12	-
Class IUSh	USD	28,377.84	97.97	83.70	-
Class I	EUR	595,679.35	99.44	86.30	-
Class IGB	GBP	6,541.17	96.78	84.26	-
Class EUX	EUR	5,000.00	101.01	-	-
Alken Fund - Small Cap Europe					
Class R	EUR	372,396.47	213.92	192.60	243.91
Class EU1	EUR	858,869.18	179.73	161.42	203.41
Class A	EUR	10,329.22	198.34	179.02	227.85
Alken Fund - Absolute Return Europe					
Class A	EUR	743,824.01	129.36	125.80	140.99
Class CH1	CHF	15,462.32	113.74	110.14	122.47
Class CH2	CHF	23,124.72	111.21	107.92	120.47
Class CH3	CHF	5,234.92	100.77	98.15	110.41
Class I	EUR	1,213,615.14	143.94	139.44	155.12
Class EU1	EUR	1,574,201.09	130.20	125.89	139.47
Class US1	USD	218,553.37	142.24	135.42	146.06
Class US2	USD	45,932.69	121.48	115.84	125.45
Class US3	USD	102,593.00	110.11	105.40	115.01
Class GB1	GBP	42,244.37	120.23	115.61	126.97
Class K	EUR	60,933.82	93.09	90.19	-
Class H	EUR	122,632.70	152.02	146.85	162.37
Alken Fund - Continental Europe					
Class SEU1	EUR	554,213.20	97.96	84.80	98.03
Class SGB1	GBP	450,962.85	99.80	86.67	99.20
Class EUX	EUR	5,000.00	101.97	-	-
Alken Fund - Global Convertible					
Class SUS	USD	13,621.79	104.02	97.48	-
Class SEUh	EUR	461,396.08	102.00	97.09	-
Alken Fund - Income Opportunities					
Class SUS	USD	51,457.11	105.08	99.83	-
Class SEUh	EUR	290,823.94	103.31	99.70	-

# Alken Fund - European Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	839,423.00	24,611,882.36	1.36
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	2,791,524.00	42,068,266.68	2.32
PUMA	EUR	910,242.00	53,385,693.30	2.94
R.W.E.	EUR	3,484,764.00	75,514,835.88	4.16
SIXT	EUR	118,278.00	11,141,787.60	0.61
WACKER CHEMIE	EUR	336,589.00	23,419,862.62	1.29
WIRECARD	EUR	1,297,356.00	192,073,555.80	10.59
			422,215,884.24	23.27
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	11,227,088.00	21,832,074.07	1.20
			21,832,074.07	1.20
<i>AUTRICHE</i>				
OMV	EUR	167,355.00	7,171,161.75	0.40
			7,171,161.75	0.40
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	114,787.00	8,935,020.08	0.49
			8,935,020.08	0.49
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	246,591.00	20,399,840.28	1.12
			20,399,840.28	1.12
<i>FRANCE</i>				
ALD	EUR	3,535,385.00	48,646,897.60	2.68
ARKEMA	EUR	238,905.00	19,537,650.90	1.08
ATOS	EUR	266,935.00	19,625,061.20	1.08
CARREFOUR	EUR	6,307,496.00	107,101,282.08	5.90
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	855,231.00	29,313,042.53	1.62
EIFFAGE	EUR	950,100.00	82,601,694.00	4.55
ELIS	EUR	4,043,910.00	64,500,364.50	3.55
GENFIT	EUR	165,450.00	2,915,229.00	0.16
GETLINK	EUR	963,768.00	13,579,491.12	0.75
INGENICO GROUP	EUR	16,486.00	1,282,281.08	0.07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	140,775.00	52,692,082.50	2.90
MAISONS DU MONDE	EUR	786,234.00	16,479,464.64	0.91
PEUGEOT	EUR	7,825,054.00	169,568,920.18	9.35
RENAULT S.A.	EUR	811,718.00	44,879,888.22	2.47
SANOFI	EUR	123,540.00	9,377,921.40	0.52
SEB	EUR	30,429.00	4,810,824.90	0.27
SOITEC	EUR	284,660.00	27,412,758.00	1.51
TOTAL	EUR	768,836.00	37,884,393.90	2.09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - European Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	188,663.00	12,987,560.92	0.72
VALEO	EUR	2,335,119.00	66,784,403.40	3.68
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2,491,233.00	53,362,210.86	2.94
			885,343,422.93	48.80
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	280,655.00	13,404,082.80	0.74
			13,404,082.80	0.74
<i>ITALIE</i>				
BANCA FARMAFACTORING	EUR	827,584.00	4,055,161.60	0.22
			4,055,161.60	0.22
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	17,615,846.00	53,814,734.79	2.97
			53,814,734.79	2.97
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	13,206,272.00	95,692,646.91	5.27
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	13,012,205.00	48,469,086.16	2.67
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	547.00	212,783.00	0.01
SUBSEA 7	NOK	2,436,893.00	25,763,217.10	1.42
			170,137,733.17	9.37
<i>NORVEGE</i>				
ADEVINTA ASA 'A'	NOK	1,152,888.00	11,256,416.01	0.62
ADEVINTA ASA 'B'	NOK	1,488,189.00	14,407,566.17	0.79
MOWI	NOK	442,961.00	9,099,220.95	0.50
SCHIBSTED 'A'	NOK	640,252.00	15,515,920.66	0.85
SCHIBSTED 'B'	NOK	580,499.00	13,296,610.22	0.73
			63,575,734.01	3.49
<i>PAYS-BAS</i>				
STMICROELECTRONICS	EUR	925,835.00	14,443,026.00	0.80
			14,443,026.00	0.80
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	1,735,473.00	53,317,677.37	2.94
HURRICANE ENERGY	GBP	29,793,151.00	17,480,520.60	0.96
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	1,260,035.00	36,175,604.85	1.99
			106,973,802.82	5.89
<b>TOTAL I.</b>			<b>1,792,301,678.54</b>	<b>98.76</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# Alken Fund - European Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>DROITS</b>				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	6,393,031.00	2,940,794.26	0.16
INGENICO RIGHT	EUR	16,658.00	18,323.80	0.00
			<hr/>	
			2,959,118.06	0.16
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN RIGHT	EUR	13,506,911.00	3,424,001.94	0.19
			<hr/>	
			3,424,001.94	0.19
<b>TOTAL II.</b>			<b>6,383,120.00</b>	<b>0.35</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>1,798,684,798.54</b>	<b>99.11</b>
AVOIRS EN BANQUE			24,199,145.23	1.33
AUTRES PASSIFS NETS			-7,993,458.10	-0.44
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>1,814,890,485.67</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - European Opportunities

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	48.96
Allemagne	23.27
Luxembourg	9.56
Royaume-Uni	5.89
Norvège	3.49
Jersey	2.97
Australie	1.20
Etats-Unis	1.12
Pays-Bas	0.80
Irlande	0.74
Belgique	0.49
Autriche	0.40
Italie	0.22
	<b>99.11</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie automobile	15.50
Services aux collectivités	10.59
Holdings et sociétés financières	8.97
Construction et matériaux de construction	6.91
Pétrole	6.86
Commerce de détail et grands magasins	6.81
Industrie textile et du vêtement	5.84
Immobilier	5.27
Services publics	4.16
Divers	3.72
Tabac et alcool	3.43
Protection de l'environnement et traitement des déchets	2.94
Transport et fret	2.93
Produits chimiques	2.37
Mines et aciéries	2.32
Equipements électriques et électroniques	2.31
Communications	2.21
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.13
Articles de bureau et ordinateurs	1.08
Edition et arts graphiques	0.73
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.53
Agriculture et pêche	0.50
Droits	0.35
Biens de consommation divers	0.27
Banques et organismes de crédit	0.22
Biotechnologie	0.16
	<b>99.11</b>

# Alken Fund - Small Cap Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	193,151.00	5,663,187.32	2.40
INSTONE RE	EUR	152,670.00	3,016,759.20	1.28
SIXT	EUR	73,591.00	6,932,272.20	2.94
WACKER CHEMIE	EUR	43,933.00	3,056,858.14	1.29
WIRECARD	EUR	163,969.00	24,275,610.45	10.27
			42,944,687.31	18.18
<i>BELGIQUE</i>				
WAREHOUSES DE PAUW SICAFI	EUR	21,607.00	3,197,836.00	1.35
			3,197,836.00	1.35
<i>ESPAGNE</i>				
ARIMA	EUR	280,702.00	2,778,949.80	1.18
EUSKALTEL	EUR	153,085.00	1,247,642.75	0.53
NEINOR HOMES	EUR	139,133.00	1,488,723.10	0.63
			5,515,315.65	2.34
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	7,080.00	585,710.22	0.25
			585,710.22	0.25
<i>FRANCE</i>				
AKWEL	EUR	200,276.00	3,224,443.60	1.37
ALD	EUR	987,242.00	13,584,449.92	5.75
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	21,670.00	302,404.85	0.13
CHARGEURS	EUR	1,686.00	29,403.84	0.01
EIFFAGE	EUR	100,044.00	8,697,825.36	3.68
ELIS	EUR	534,651.00	8,527,683.45	3.61
FFP	EUR	45,561.00	4,310,070.60	1.83
FNAC DARTY	EUR	37,409.00	2,442,807.70	1.03
GENFIT	EUR	15,279.00	269,215.98	0.11
GETLINK	EUR	119,852.00	1,688,714.68	0.72
KAUFMAN & BROAD	EUR	145,548.00	4,896,234.72	2.07
MAISONS DU MONDE	EUR	245,299.00	5,141,467.04	2.18
OENEO	EUR	106,858.00	1,100,637.40	0.47
PEUGEOT	EUR	173,340.00	3,756,277.80	1.59
SES-IMAGOTAG	EUR	28,160.00	871,552.00	0.37
SOITEC	EUR	55,684.00	5,362,369.20	2.27
TRIGANO	EUR	87,898.00	7,049,419.60	2.99
VALEO	EUR	67,541.00	1,931,672.60	0.82
			73,186,650.34	31.00
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	34,036.00	1,625,559.36	0.69
			1,625,559.36	0.69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Small Cap Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
AMPLIFON	EUR	28,212.00	580,038.72	0.25
BANCA FARMAFACTORING	EUR	968,781.00	4,747,026.90	2.01
BANCA IFIS	EUR	675,880.00	8,022,695.60	3.40
SESA	EUR	75,986.00	2,158,002.40	0.91
UNIEURO	EUR	299,369.00	4,215,115.52	1.79
			19,722,879.14	8.36
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	1,844,790.00	13,367,348.34	5.66
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	1,707,302.00	6,359,519.22	2.69
SOLUTIONS 30	EUR	474,792.00	4,178,169.60	1.77
SUBSEA 7	NOK	247,451.00	2,616,091.00	1.11
			26,521,128.16	11.23
<i>NORVEGE</i>				
ADEVINTA ASA 'A'	NOK	149,145.00	1,456,202.31	0.62
ADEVINTA ASA 'B'	NOK	192,993.00	1,868,418.20	0.79
MOWI	NOK	64,068.00	1,316,072.72	0.56
SCHIBSTED 'A'	NOK	83,774.00	2,030,186.14	0.86
SCHIBSTED 'B'	NOK	76,378.00	1,749,475.01	0.74
			8,420,354.38	3.57
<i>PAYS-BAS</i>				
TAKEAWAY.COM HOLDING	EUR	122,880.00	10,125,312.00	4.29
			10,125,312.00	4.29
<i>ROYAUME-UNI</i>				
AMIGO HOLDINGS	GBP	1,038,181.00	2,308,898.14	0.98
ENERGEAN OIL & GAS	GBP	672,986.00	6,250,081.42	2.65
HURRICANE ENERGY	GBP	13,774,178.00	8,081,716.57	3.42
NON-STANDARD FINANCE	GBP	1,267,901.00	510,821.58	0.22
ONESAVINGS BANK	GBP	759,305.00	3,076,965.88	1.30
S & U PLC	GBP	86,678.00	2,305,496.46	0.98
			22,533,980.05	9.55
<i>SUISSE</i>				
GAM HOLDING	CHF	912,254.00	3,707,087.13	1.57
			3,707,087.13	1.57
<b>TOTAL I.</b>			<b>218,086,499.74</b>	<b>92.38</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Small Cap Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>DROITS</b>				
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROWNTOWN RIGHT	EUR	1,844,790.00	467,654.27	0.20
			467,654.27	0.20
<b>TOTAL II.</b>			<b>467,654.27</b>	<b>0.20</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>218,554,154.01</b>	<b>92.58</b>
AVOIRS EN BANQUE			19,969,922.25	8.46
AUTRES PASSIFS NETS			-2,447,349.60	-1.04
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>236,076,726.66</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Small Cap Europe

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	31.00
Allemagne	18.18
Luxembourg	11.43
Royaume-Uni	9.55
Italie	8.36
Pays-Bas	4.29
Norvège	3.57
Espagne	2.34
Suisse	1.57
Belgique	1.35
Irlande	0.69
Etats-Unis	0.25
	<b>92.58</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Holdings et sociétés financières	20.28
Services aux collectivités	10.64
Immobilier	10.10
Banques et organismes de crédit	9.26
Pétrole	7.18
Construction et matériaux de construction	6.44
Commerce de détail et grands magasins	5.00
Communications	3.79
Industrie automobile	3.78
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.31
Gastronomie	2.99
Transport et fret	2.94
Equipements électriques et électroniques	2.27
Produits chimiques	1.29
Edition et arts graphiques	0.74
Divers	0.72
Agriculture et pêche	0.56
Emballage	0.47
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.25
Mines et aciéries	0.25
Droits	0.20
Biotechnologie	0.11
Industrie textile et du vêtement	0.01
	<b>92.58</b>

# Alken Fund - Absolute Return Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	231,762.00	6,795,261.84	1.23
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	856,482.00	12,907,183.74	2.34
INSTONE RE	EUR	295,103.00	5,831,235.28	1.06
PUMA	EUR	300,132.00	17,602,741.80	3.19
R.W.E.	EUR	1,062,235.00	23,018,632.45	4.17
SIXT	EUR	40,271.00	3,793,528.20	0.69
WACKER CHEMIE	EUR	106,523.00	7,411,870.34	1.34
WIRECARD	EUR	256,924.00	38,037,598.20	6.89
			115,398,051.85	20.91
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	3,461,393.00	6,730,987.44	1.22
			6,730,987.44	1.22
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	36,435.00	2,836,100.40	0.51
			2,836,100.40	0.51
<i>ESPAGNE</i>				
NEINOR HOMES	EUR	366,710.00	3,923,797.00	0.71
			3,923,797.00	0.71
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	82,180.00	6,798,540.39	1.23
			6,798,540.39	1.23
<i>FRANCE</i>				
ALD	EUR	1,184,866.00	16,303,756.16	2.95
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	35,563.00	496,281.67	0.09
ARKEMA	EUR	76,950.00	6,292,971.00	1.14
ATOS	EUR	87,896.00	6,462,113.92	1.17
CARREFOUR	EUR	1,531,532.00	26,005,413.36	4.71
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	271,878.00	9,318,618.45	1.69
EIFFAGE	EUR	234,140.00	20,356,131.60	3.69
ELIS	EUR	1,276,587.00	20,361,562.65	3.69
GENFIT	EUR	46,967.00	827,558.54	0.15
GETLINK	EUR	279,423.00	3,937,070.07	0.71
INGENICO GROUP	EUR	5,137.00	399,555.86	0.07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	44,115.00	16,512,244.50	2.99
MAISONS DU MONDE	EUR	109,754.00	2,300,443.84	0.42
PEUGEOT	EUR	904,916.00	19,609,529.72	3.55
RENAULT S.A.	EUR	70,443.00	3,894,793.47	0.71
SANOFI	EUR	93,855.00	7,124,533.05	1.29
SEB	EUR	18,820.00	2,975,442.00	0.54
SOITEC	EUR	89,940.00	8,661,222.00	1.57

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Absolute Return Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TERREIS	EUR	7,412.00	440,272.80	0.08
TOTAL	EUR	159,706.00	7,869,513.15	1.42
TRIGANO	EUR	68,419.00	5,487,203.80	0.99
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	59,734.00	4,112,088.56	0.74
VALEO	EUR	390,926.00	11,180,483.60	2.02
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	778,142.00	16,667,801.64	3.02
			217,596,605.41	39.40
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	93,651.00	4,472,771.76	0.81
			4,472,771.76	0.81
<i>ITALIE</i>				
BANCA FARMAFACTORING	EUR	269,133.00	1,318,751.70	0.24
BANCA IFIS	EUR	140,792.00	1,671,201.04	0.30
			2,989,952.74	0.54
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	4,957,196.00	15,143,762.50	2.74
			15,143,762.50	2.74
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	3,828,585.00	27,741,926.91	5.02
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	3,610,768.00	13,449,728.56	2.43
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	174.00	67,686.00	0.01
SUBSEA 7	NOK	773,511.00	8,177,680.28	1.48
			49,437,021.75	8.94
<i>NORVEGE</i>				
ADEVINTA ASA 'A'	NOK	341,298.00	3,332,320.46	0.60
ADEVINTA ASA 'B'	NOK	473,408.00	4,583,192.78	0.83
MOWI	NOK	168,840.00	3,468,279.29	0.63
SCHIBSTED 'A'	NOK	222,317.00	5,387,648.82	0.98
SCHIBSTED 'B'	NOK	214,839.00	4,920,991.15	0.89
			21,692,432.50	3.93
<i>PAYS-BAS</i>				
STMICROELECTRONICS	EUR	293,651.00	4,580,955.60	0.83
			4,580,955.60	0.83
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	548,619.00	16,854,823.35	3.05
ENERGEAN OIL & GAS	GBP	157,417.00	1,461,945.82	0.26
HURRICANE ENERGY	GBP	11,504,126.00	6,749,810.10	1.22
ONESAVINGS BANK	GBP	778,707.00	3,155,589.48	0.57
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	242,319.00	6,956,978.49	1.26
			35,179,147.24	6.36
<b>TOTAL I.</b>			<b>486,780,126.58</b>	<b>88.13</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# Alken Fund - Absolute Return Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>DROITS</b>				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	1,552,725.00	714,253.50	0.13
INGENICO RIGHT	EUR	5,171.00	5,688.10	0.00
			719,941.60	0.13
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN RIGHT	EUR	3,855,389.00	977,341.11	0.18
			977,341.11	0.18
<b>TOTAL II.</b>			<b>1,697,282.71</b>	<b>0.31</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>488,477,409.29</b>	<b>88.44</b>
AVOIRS EN BANQUE			66,650,453.79	12.07
AUTRES PASSIFS NETS			-2,777,202.82	-0.51
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>552,350,660.26</b>	<b>100.00</b>

# Alken Fund - Absolute Return Europe

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	39.53
Allemagne	20.91
Luxembourg	9.12
Royaume-Uni	6.36
Norvège	3.93
Jersey	2.74
Etats-Unis	1.23
Australie	1.22
Pays-Bas	0.83
Irlande	0.81
Espagne	0.71
Italie	0.54
Belgique	0.51
	<b>88.44</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Holdings et sociétés financières	9.14
Services aux collectivités	6.89
Immobilier	6.87
Industrie automobile	6.28
Construction et matériaux de construction	6.19
Industrie textile et du vêtement	6.18
Pétrole	5.64
Commerce de détail et grands magasins	5.13
Services publics	4.17
Tabac et alcool	3.56
Divers	3.45
Transport et fret	3.03
Protection de l'environnement et traitement des déchets	3.02
Produits chimiques	2.48
Mines et aciéries	2.45
Equipements électriques et électroniques	2.40
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.26
Communications	2.21
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.30
Articles de bureau et ordinateurs	1.17
Banques et organismes de crédit	1.11
Gastronomie	0.99
Edition et arts graphiques	0.89
Agriculture et pêche	0.63
Biens de consommation divers	0.54
Droits	0.31
Biotechnologie	0.15
	<b>88.44</b>

# Alken Fund - Continental Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	47,876.00	1,403,724.32	1.34
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	134,051.00	2,020,148.57	1.92
PUMA	EUR	45,780.00	2,684,997.00	2.55
R.W.E.	EUR	200,370.00	4,342,017.90	4.13
SIXT	EUR	5,477.00	515,933.40	0.49
WACKER CHEMIE	EUR	20,098.00	1,398,418.84	1.33
WIRECARD	EUR	68,957.00	10,209,083.85	9.70
			22,574,323.88	21.46
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	636,913.00	1,238,534.14	1.18
			1,238,534.14	1.18
<i>AUTRICHE</i>				
OMV	EUR	7,976.00	341,771.60	0.33
			341,771.60	0.33
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6,582.00	512,342.88	0.49
			512,342.88	0.49
<i>ESPAGNE</i>				
EUSKALTEL	EUR	67,251.00	548,095.65	0.52
			548,095.65	0.52
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	5,047.00	417,525.35	0.40
			417,525.35	0.40
<i>FRANCE</i>				
ALD	EUR	303,335.00	4,173,889.60	3.97
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	84,064.00	1,173,113.12	1.12
ARKEMA	EUR	13,249.00	1,083,503.22	1.03
ATOS	EUR	13,153.00	967,008.56	0.92
CARREFOUR	EUR	366,564.00	6,224,256.72	5.92
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	48,615.00	1,666,279.13	1.59
EIFFAGE	EUR	53,868.00	4,683,283.92	4.46
ELIS	EUR	236,916.00	3,778,810.20	3.60
FNAC DARTY	EUR	16,949.00	1,106,769.70	1.05
GENFIT	EUR	9,097.00	160,289.14	0.15
GETLINK	EUR	66,048.00	930,616.32	0.89
KAUFMAN & BROAD	EUR	56,683.00	1,906,816.12	1.81
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	7,815.00	2,925,154.50	2.78
MAISONS DU MONDE	EUR	33,595.00	704,151.20	0.67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Continental Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PEUGEOT	EUR	394,785.00	8,554,990.95	8.13
RENAULT S.A.	EUR	51,144.00	2,827,751.76	2.69
SANOFI	EUR	8,865.00	672,942.15	0.64
SEB	EUR	1,780.00	281,418.00	0.27
SOITEC	EUR	14,828.00	1,427,936.40	1.36
TOTAL	EUR	58,167.00	2,866,178.93	2.73
TRIGANO	EUR	10,985.00	880,997.00	0.84
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	10,601.00	729,772.84	0.69
VALEO	EUR	114,451.00	3,273,298.60	3.11
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	160,621.00	3,440,501.82	3.27
			56,439,729.90	53.69
<i>IRLANDE</i>				
KINGSPAN GROUP	EUR	14,500.00	692,520.00	0.66
			692,520.00	0.66
<i>ITALIE</i>				
BANCA FARMAFACTORING	EUR	294,011.00	1,440,653.90	1.37
			1,440,653.90	1.37
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	399,544.00	1,220,568.93	1.16
			1,220,568.93	1.16
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	713,026.00	5,166,586.40	4.92
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	30.00	11,670.00	0.01
SUBSEA 7	NOK	139,971.00	1,479,795.49	1.41
			6,658,051.89	6.34
<i>NORVEGE</i>				
ADEVINTA ASA 'A'	NOK	65,672.00	641,199.62	0.61
ADEVINTA ASA 'B'	NOK	85,606.00	828,775.18	0.79
MOWI	NOK	26,556.00	545,508.32	0.52
SCHIBSTED 'A'	NOK	62,913.00	1,524,638.92	1.45
SCHIBSTED 'B'	NOK	30,229.00	692,409.86	0.66
			4,232,531.90	4.03
<i>PAYS-BAS</i>				
STMICROELECTRONICS	EUR	53,858.00	840,184.80	0.80
TAKEAWAY.COM HOLDING	EUR	54,022.00	4,451,412.80	4.24
			5,291,597.60	5.04
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	18,450.00	566,825.96	0.54
			566,825.96	0.54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Continental Europe

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
GAM HOLDING	CHF	386,851.00	1,572,029.68	1.50
			1,572,029.68	1.50
<b>TOTAL I.</b>			<b>103,747,103.26</b>	<b>98.71</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>DROITS</b>				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	366,564.00	168,619.44	0.16
			168,619.44	0.16
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN RIGHT	EUR	713,026.00	180,752.09	0.17
			180,752.09	0.17
<b>TOTAL II.</b>			<b>349,371.53</b>	<b>0.33</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>104,096,474.79</b>	<b>99.04</b>
AVOIRS EN BANQUE			1,545,412.77	1.47
AUTRES PASSIFS NETS			-537,257.30	-0.51
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>105,104,630.26</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Continental Europe

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	53.85
Allemagne	21.46
Luxembourg	6.51
Pays-Bas	5.04
Norvège	4.03
Suisse	1.50
Italie	1.37
Australie	1.18
Jersey	1.16
Irlande	0.66
Royaume-Uni	0.54
Espagne	0.52
Belgique	0.49
Etats-Unis	0.40
Autriche	0.33
	<b>99.04</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie automobile	13.93
Holdings et sociétés financières	11.81
Services aux collectivités	9.70
Construction et matériaux de construction	8.52
Commerce de détail et grands magasins	7.64
Industrie textile et du vêtement	5.33
Immobilier	4.92
Pétrole	4.47
Services publics	4.13
Communications	3.31
Protection de l'environnement et traitement des déchets	3.27
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.21
Banques et organismes de crédit	2.87
Transport et fret	2.41
Produits chimiques	2.36
Equipements électriques et électroniques	2.16
Divers	2.05
Mines et aciéries	1.58
Tabac et alcool	1.03
Articles de bureau et ordinateurs	0.92
Gastronomie	0.84
Edition et arts graphiques	0.66
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.65
Agriculture et pêche	0.52
Droits	0.33
Biens de consommation divers	0.27
Biotechnologie	0.15
	<b>99.04</b>

# Alken Fund - Global Convertible

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ETATS-UNIS</i>				
BANK OF AMERICA CV PFD NC 7.25% PERP. 'L'	USD	1,200.00	1,646,400.00	2.99
			1,646,400.00	2.99
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>1,646,400.00</b>	<b>2.99</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>ALLEMAGNE</i>				
0.625% CV TAG IMMOBILIEN 17/22 -SR-S	EUR	700,000.00	972,032.99	1.77
			972,032.99	1.77
<i>BERMUDES</i>				
1.50% CV JAZZ INVESTMENTS 17/24 -SR-	USD	1,100,000.00	1,086,594.30	1.98
			1,086,594.30	1.98
<i>CHINE</i>				
0.00% CV CHINA RAILWAY CONSTRUCTION 16/21 -SR-	USD	1,250,000.00	1,388,537.50	2.52
			1,388,537.50	2.52
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.00% CV JPMORGAN CHASE (PING) 18/20 -SR-S	USD	400,000.00	468,548.00	0.85
0.35% CV BOOKING HOLDINGS 13/20 -SR-	USD	750,000.00	1,073,782.50	1.95
0.50% CV DOCUSIGN 18/23 -SR- 144A	USD	550,000.00	566,852.00	1.03
0.75% CV DEXCOM 18/23 -SR- 144A	USD	500,000.00	585,025.00	1.06
0.75% CV PALO ALTO NETWORKS 18/23 -SR- 144A	USD	1,500,000.00	1,589,940.00	2.89
1.00% CV ON SEMICONDUCTOR 16/20 -SR-	USD	450,000.00	549,918.00	1.00
2.25% CV VISHAY INTERTECHNOLOGY 18/25 -SR- 144A	USD	2,350,000.00	2,152,856.15	3.91
3.75% CV SPIRIT REALTY 14/21 -SR-	USD	900,000.00	918,207.00	1.67
			7,905,128.65	14.36
<i>FRANCE</i>				
0.00% CV CARREFOUR 18/24 -SR-	USD	2,400,000.00	2,352,624.00	4.27
0.00% CV SOITEC 18/23 EUR104.47 -SR-	EUR	4,500.00	619,449.86	1.13
0.125% CV MAISONS DU MONDE 17/23 -SR-	EUR	8,000.00	408,054.82	0.74
0.50% CV TOTAL 15/22 -SR-	USD	1,200,000.00	1,291,800.00	2.35
3.50% CV GENEFIT 17/22 -SR-	EUR	33,100.00	1,031,956.30	1.88
			5,703,884.98	10.37
<i>HONG KONG</i>				
0.00% CV HARVEST INTERNATIONAL (1169HK) 17/22 -SR-S	HKD	14,000,000.00	1,790,243.84	3.25
3.375% CV LENOVO GROUP 19/24 -SR-S	USD	600,000.00	655,950.00	1.19
			2,446,193.84	4.44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Global Convertible

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<b>ILES CAÏMANS</b>					
0.00%	CV CHINA OVERSEAS FINANCE 15/23 -SR-	USD	1,400,000.00	1,540,700.00	2.80
1.25%	CV MOMO 18/25 -SR- -144A-	USD	500,000.00	473,690.00	0.86
				2,014,390.00	3.66
<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>					
0.00%	CV CN YANGTZE PI1 (CCB) 16/21 -SR-S	USD	1,400,000.00	1,496,362.00	2.72
0.00%	CV SHANGHAI PORT (1658 HK) 17/22 -SR-	USD	1,400,000.00	1,421,350.00	2.58
1.60%	CV LINK REIT 19/24 -SR-S	HKD	4,000,000.00	525,484.03	0.96
				3,443,196.03	6.26
<b>JAPON</b>					
0.00%	CV IWATANI 15/20 -SR-S	JPY	40,000,000.00	381,566.58	0.69
0.00%	CV KANDENKO 16/21 -SR-S	JPY	50,000,000.00	469,356.59	0.85
0.00%	CV MEDIPAL HOLDINGS 17/22 -SR-	JPY	40,000,000.00	423,983.49	0.77
0.00%	CV SANKYO CO. 15/20 -SR-S	JPY	120,000,000.00	1,103,300.08	2.01
0.00%	CV SONY 15/22 '6'	JPY	80,000,000.00	956,190.43	1.74
0.00%	CV TOHO HOLDINGS 18/23 -SR-S	JPY	80,000,000.00	748,000.43	1.36
0.00%	CV TOPPAN PRINTING 13/19	JPY	40,000,000.00	370,023.98	0.67
				4,452,421.58	8.09
<b>JERSEY</b>					
1.875%	CV NMC HEALTH 18/25 -SR-	USD	1,200,000.00	987,936.00	1.80
				987,936.00	1.80
<b>PAYS-BAS</b>					
0.00%	CV AIRBUS GROUP 16/21 -SR-S	EUR	900,000.00	1,134,555.69	2.06
0.00%	CV STMICROELECTRONICS 17/22 SA -SR-S	USD	1,600,000.00	1,785,696.00	3.25
0.50%	CV BE SEMICONDUCTORS 17/24 -SR-S	EUR	1,400,000.00	1,461,449.37	2.66
1.00%	CV NXP SEMICONDUCTOR 14/19 -SR-	USD	600,000.00	636,582.00	1.16
2.25%	CV TAKEAWAY.COM 19/24 -SR-S	EUR	400,000.00	631,035.96	1.15
				5,649,319.02	10.28
<b>ROYAUME-UNI</b>					
0.875%	CV TECHNIP 16/21 -SR-S	EUR	400,000.00	482,309.13	0.88
7.50%	CV HURRICANE ENERGY 17/22 -SR-S	USD	200,000.00	296,602.60	0.54
				778,911.73	1.42
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>36,828,546.62</b>	<b>66.95</b>	
<b>OR</b>					
<b>ETATS-UNIS</b>					
3.75%	CV ARES CAPITAL 17/22 -SR-	USD	1,150,000.00	1,164,007.00	2.12
				1,164,007.00	2.12
<b>TOTAL OR</b>			<b>1,164,007.00</b>	<b>2.12</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>39,638,953.62</b>	<b>72.06</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# Alken Fund - Global Convertible

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>					
<b>OBLIGATIONS</b>					
<i>DANEMARK</i>					
0.00%	CV GN STORE NORD 19/24 -SR-	EUR	500,000.00	584,602.98	1.06
			584,602.98	1.06	
<i>ETATS-UNIS</i>					
0.125%	CV CHEGG 19/25 -SR- 144A	USD	550,000.00	551,727.00	1.00
0.25%	CV ZYNGA 19/24 -SR- 144A	USD	900,000.00	898,698.60	1.63
0.375%	CV PLURASIGHT 19/24 -SR- 144A	USD	500,000.00	532,220.00	0.97
0.50%	CV SQUARE 18/23 -SR-	USD	950,000.00	1,131,298.00	2.06
0.75%	CV EURONET WORLDWIDE 19/49 -SR-	USD	900,000.00	1,084,689.00	1.97
0.875%	CV FORTIVE CORP 19/22 -SR-	USD	500,000.00	518,855.00	0.94
0.875%	CV IAC FINANCECO 2 19/26 -SR- 144A	USD	500,000.00	500,915.00	0.91
2.00%	CV FTI CONSULTING 18/23-SR-144A	USD	1,000,000.00	1,067,690.00	1.94
2.375%	CV DISH NETWORK 17/24 -SR-	USD	1,200,000.00	1,110,271.20	2.02
			7,396,363.80	13.44	
<i>ILES CAÏMANS</i>					
0.75%	CV YY 19/25 -SR- 144A	USD	1,000,000.00	1,010,828.00	1.84
			1,010,828.00	1.84	
<i>ISRAËL</i>					
0.00%	CV WIX.COM 18/23 -SR- 144A	USD	400,000.00	485,964.00	0.88
			485,964.00	0.88	
<i>JAPON</i>					
0.00%	CV RELO GROUP 18/21 -SR-	JPY	100,000,000.00	975,570.41	1.77
0.00%	CV SHIP HEALTHCARE 18/23 -SR-S	JPY	30,000,000.00	302,776.00	0.55
			1,278,346.41	2.32	
<i>LUXEMBOURG</i>					
3.00%	CV VIC PROPERTIES 19/25 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,002,144.00	1.82
			1,002,144.00	1.82	
<i>SUEDE</i>					
0.00%	CV GEELY SWEDEN (VOLVO) 19/24 -SR-	EUR	1,900,000.00	2,187,070.87	3.98
			2,187,070.87	3.98	
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>13,945,320.06</b>	<b>25.34</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Global Convertible

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>WARRANTS</b>				
<i>ILES CAÏMANS</i>				
ANA (TAKUMI) WTS 17/08/22 'TE9' T1 S	JPY	19.00	25,570.81	0.05
MITSUBISHI CHEMICAL (TAKUMI) WTS 17/08/22 'TE41'	JPY	25.00	37,126.40	0.07
WESSEX (YAOKO) WTS 21/05/24	JPY	15.00	71,700.36	0.13
WESSEX WTS 04/03/22	JPY	10.00	76,573.20	0.14
			210,970.77	0.39
<b>TOTAL WARRANTS</b>			<b>210,970.77</b>	<b>0.39</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>14,156,290.83</b>	<b>25.73</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>53,795,244.45</b>	<b>97.79</b>
AVOIRS EN BANQUE			2,404,896.49	4.37
AUTRES PASSIFS NETS			-1,189,944.51	-2.16
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>55,010,196.43</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Global Convertible

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	32.91
Japon	10.41
France	10.37
Pays-Bas	10.28
Iles Vierges britanniques	6.26
Iles Caïmans	5.89
Hong Kong	4.44
Suède	3.98
Chine	2.52
Bermudes	1.98
Luxembourg	1.82
Jersey	1.80
Allemagne	1.77
Royaume-Uni	1.42
Danemark	1.06
Israël	0.88
	<hr/>
	<b>97.79</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	94.41
Holdings et sociétés financières	2.99
Warrants	0.39
	<hr/>
	<b>97.79</b>

# Alken Fund - Income Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>				
<b>ACTIONS</b>				
<i>ETATS-UNIS</i>				
BANK OF AMERICA CV PFD NC 7.25% PERP. 'L'	USD	550.00	754,600.00	1.90
CV WELLS FARGO N-CUM PFD 08/PERP	USD	550.00	750,310.00	1.89
			1,504,910.00	3.79
<b>TOTAL ACTIONS</b>			<b>1,504,910.00</b>	<b>3.79</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>AUSTRALIE</i>				
2.50% CV CROMWELL SPV 18/25 -SR-S	EUR	600,000.00	690,966.90	1.74
6.50% SUB. BHP BILLITON FIN. 15/77 -JR-S	GBP	400,000.00	579,906.72	1.46
			1,270,873.62	3.20
<i>AUTRICHE</i>				
0.00% CV PRYSMIAN 17/22 -SR-	EUR	300,000.00	329,836.34	0.83
			329,836.34	0.83
<i>CHINE</i>				
0.00% CV ZHEIJANG EXPRESSWAY 17/22 -SR-S	EUR	200,000.00	225,737.49	0.57
			225,737.49	0.57
<i>ETATS-UNIS</i>				
0.25% CV TWITTER 14/19	USD	250,000.00	248,493.75	0.63
1.50% CV WESTERN DIGITAL 18/24 -SR- 144A	USD	150,000.00	134,086.20	0.34
1.80% BORGWARNER 15/22	EUR	100,000.00	120,392.91	0.30
2.25% CV VISHAY INTERTECHNOLOGY 18/25 -SR- 144A	USD	1,450,000.00	1,328,358.05	3.35
2.25% US TREASURY 19/22 'AL-2022'	USD	3,100,000.00	3,143,957.07	7.95
3.625% MACY'S RETAIL 14/24 -SR-	USD	550,000.00	541,843.50	1.37
3.75% CV VEREIT 13/20 -SR-	USD	350,000.00	353,377.50	0.89
3.875% SIRIUS XM RADIO 17/22 -SR- 144A	USD	350,000.00	352,170.00	0.89
4.00% CHEMOURS 18/26 -SR-S	EUR	300,000.00	343,135.36	0.87
4.125% ASHTEAD CAPITAL 17/25 -SR- 144A	USD	200,000.00	202,606.40	0.51
4.375% D.R. HORTON 12/22 -SR-	USD	200,000.00	208,693.40	0.53
4.50% RADIAN GROUP 17/24 -SR-	USD	350,000.00	359,153.20	0.91
5.25% LEAR 14/25 -SR-	USD	550,000.00	570,513.35	1.44
5.50% BMC EAST 16/24 -SR- 144A	USD	800,000.00	812,564.80	2.05
5.50% DANA INC 14/24 -SR-	USD	700,000.00	718,434.50	1.81
5.50% PULTEGROUP 16/26 -SR-	USD	500,000.00	543,803.00	1.37
5.95% GAP 11/21 -SR-	USD	150,000.00	156,850.05	0.40
6.50% UNITED RENTALS NORTH 18/26 -SR-	USD	250,000.00	270,787.25	0.68
6.625% NAVISTAR INTERNATIONAL 17/25 -SR- 144A	USD	500,000.00	524,250.50	1.32
7.50% HCA 11/22 -SR-	USD	500,000.00	552,834.50	1.40
7.875% AVON INT'L OPS 16/22 -SR-	USD	150,000.00	156,302.85	0.39
			11,642,608.14	29.40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Income Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>FRANCE</i>					
0.00%	CV CARREFOUR 17/23 -SR-	USD	800,000.00	731,080.00	1.85
0.125%	CV MAISONS DU MONDE 17/23 -SR-	EUR	14,000.00	714,095.93	1.80
1.75%	SUB. DANONE 17/PERP -JR-	EUR	500,000.00	580,914.98	1.47
2.00%	CV PIERRE & VACANCES 17/23 -SR-	EUR	5,500.00	329,188.02	0.83
2.625%	FAURECIA 18/25 -SR-S	EUR	500,000.00	595,434.11	1.50
2.708%	CV SUB. TOTAL 16/PERP -JR-S	EUR	300,000.00	365,937.44	0.92
3.50%	CV GENEFIT 17/22 -SR-	EUR	20,000.00	623,538.55	1.57
3.625%	GETLINK SE 18/23 S	EUR	600,000.00	717,702.28	1.81
5.118%	SUB. SOLVAY FINANCE 15/PERP -JR-	EUR	300,000.00	371,340.47	0.94
			5,029,231.78	12.69	
<i>HONG KONG</i>					
0.00%	CV HARVEST INTERNATIONAL (1169HK) 17/22 -SR-S	HKD	4,000,000.00	511,498.24	1.29
			511,498.24	1.29	
<i>ILES CAÏMANS</i>					
0.00%	CV CHINA OVERSEAS FINANCE 15/23 -SR-	USD	200,000.00	220,100.00	0.56
0.00%	CV ZHONGSHENG GROUP 18/23 -SR-	HKD	2,000,000.00	260,136.96	0.66
			480,236.96	1.22	
<i>ITALIE</i>					
1.125%	CV TELECOM ITALIA 15/22	EUR	600,000.00	672,518.34	1.70
2.00%	BANCA FARMAFACTORING 17/22 -SR-S	EUR	300,000.00	335,986.20	0.85
			1,008,504.54	2.55	
<i>JERSEY</i>					
1.875%	CV NMC HEALTH 18/25 -SR-	USD	1,000,000.00	823,280.00	2.08
			823,280.00	2.08	
<i>LUXEMBOURG</i>					
3.00%	SUB. HOLCIM FINANCE 19/PERP -JR-S	EUR	700,000.00	826,010.81	2.08
			826,010.81	2.08	
<i>MEXIQUE</i>					
0.00%	CV AMERICA MOVIL (KPN) 15/20	EUR	300,000.00	340,239.28	0.86
6.125%	CEMEX 15/25 -S-	USD	400,000.00	419,641.20	1.06
			759,880.48	1.92	
<i>NORVEGE</i>					
7.375%	PGS 16/20 -SR-S	USD	300,000.00	299,918.10	0.76
			299,918.10	0.76	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.50%	CV BE SEMICONDUCTORS 17/24 -SR-S	EUR	700,000.00	730,724.69	1.84
2.625%	SUB. TELEFONICA 17/PERP JR-S	EUR	500,000.00	578,030.97	1.46
3.75%	SUB. ATF NETHERLANDS 16/PERP -JR-S	EUR	600,000.00	715,230.17	1.81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Income Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
4.00% SUB. DEUTSCHE ANNINGTON FIN. 14/PERP	EUR	500,000.00	609,864.41	1.54
5.25% FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES 15/23	USD	400,000.00	423,362.40	1.07
7.00% ALCOA NEDERLAND HOLDING 16/26 -SR- 144A	USD	400,000.00	429,514.40	1.08
			3,486,727.04	8.80
<i>ROYAUME-UNI</i>				
3.00% MARKS & SPENCERS (FR/RAT) 16/23 -SR-	GBP	300,000.00	390,685.10	0.99
3.00% SUB. CENTRICA 15/76 -JR-S	EUR	500,000.00	578,432.96	1.46
4.125% ANGLO AMERICAN CAPITAL 13/22 -SR-	USD	200,000.00	208,108.60	0.53
			1,177,226.66	2.98
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>			<b>27,871,570.20</b>	<b>70.37</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>29,376,480.20</b>	<b>74.16</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				
<b>OBLIGATIONS</b>				
<i>AUTRICHE</i>				
0.875% CV AMS 17/22 -SR-	USD	200,000.00	159,216.00	0.40
			159,216.00	0.40
<i>ETATS-UNIS</i>				
2.00% CV MACQUARIE INFRASTRUCTURE 16/23 -SR-	USD	400,000.00	355,982.00	0.90
2.375% CV DISH NETWORK 17/24 -SR-	USD	800,000.00	740,180.80	1.87
4.375% CV HERCULES CAPITAL 17/22 -SR-	USD	700,000.00	702,939.30	1.77
4.625% CV ARES CAPITAL 19/24 -SR-	USD	350,000.00	360,875.90	0.91
4.625% CV BLACKROCK TCP 16/22 -SR-	USD	350,000.00	354,522.70	0.89
5.00% SYMANTEC 17/25 -SR- 144A	USD	150,000.00	153,992.40	0.39
5.125% HILTON DOMESTIC 19/26 -SR-	USD	150,000.00	156,639.00	0.40
5.375% HD SUPPLY 18/26 -SR- 144A	USD	350,000.00	369,599.30	0.93
5.50% RAYONIER 14/24 -SR- 144A	USD	150,000.00	128,440.95	0.32
6.75% XPO LOGISTICS 19/24 -SR- 144A	USD	350,000.00	373,643.20	0.94
			3,696,815.55	9.32
<i>ILES CAÏMANS</i>				
1.25% CV WEIBO 17/22 -SR-	USD	800,000.00	756,460.00	1.91
			756,460.00	1.91
<i>ITALIE</i>				
8.75% SUB. ENEL 13/PERP -JR- 144A	USD	600,000.00	690,912.60	1.74
			690,912.60	1.74
<i>LUXEMBOURG</i>				
3.00% CV VIC PROPERTIES 19/25 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,002,144.00	2.53
			1,002,144.00	2.53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Income Opportunities

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2019 (exprimé en USD) (suite)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>				
<i>ROYAUME-UNI</i>				
6.25% SENSATA TECHNOLOGIES UK FINANCING 15/26 -SR-	USD	600,000.00	639,456.00	1.61
			<hr/>	
			639,456.00	1.61
<b>TOTAL II.</b>			<b>6,945,004.15</b>	<b>17.51</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>36,321,484.35</b>	<b>91.67</b>
AVOIRS EN BANQUE			3,238,123.06	8.17
AUTRES ACTIFS NETS			61,292.60	0.16
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>			<b>39,620,900.01</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# Alken Fund - Income Opportunities

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	42.51
France	12.69
Pays-Bas	8.80
Luxembourg	4.61
Royaume-Uni	4.59
Italie	4.29
Australie	3.20
Iles Caïmans	3.13
Jersey	2.08
Mexique	1.92
Hong Kong	1.29
Autriche	1.23
Norvège	0.76
Chine	0.57
	<b>91.67</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Obligations de sociétés	79.93
Obligations d'états ou de villes	7.95
Holdings et sociétés financières	1.90
Banques et organismes de crédit	1.89
	<b>91.67</b>



## Notes aux états financiers au 30 juin 2019

### NOTE 1

#### GENERALITES

Alken Fund (la "SICAV") 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 (les "OPC") et à la Loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ayant pour objet l'investissement en valeurs mobilières dans le respect du principe de la répartition des risques. Les dispositions du Prospectus en vigueur et des Statuts régiront lesdits investissements.

La SICAV a été constituée le 16 novembre 2005 pour une durée indéterminée. Son capital initial s'élève à EUR 31,000. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (le "Mémorial") le 14 décembre 2005. Leur dernière modification a été effectuée par acte notarié le 22 octobre 2012 et publiée dans le Mémorial en date du 26 novembre 2012.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B111842.

AFFM S.A., société anonyme ayant son siège social au 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 5 janvier 2018, en remplacement d'Alken Luxembourg S.A. Il s'agit d'une Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

Le capital de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur de ses actifs nets totaux.

Au 30 juin 2019, la SICAV compte six compartiments actifs :

- Alken Fund - European Opportunities ;
- Alken Fund - Small Cap Europe ;
- Alken Fund - Absolute Return Europe ;
- Alken Fund - Continental Europe ;
- Alken Fund - Global Convertible ;
- Alken Fund - Income Opportunities.

La SICAV se réserve le droit de créer de nouveaux compartiments en fonction du contexte économique.

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

### NOTE 2

#### PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

##### a) Présentation des états financiers

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.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### b) 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/pertes net(te)s réalisé(e)s sur opérations de change figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### c) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en euros ("EUR") et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers des différents compartiments, convertie en EUR aux taux de change en vigueur au 30 juin 2019.

### d) Evaluation des actifs

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 cotés ou négociés sur plusieurs bourses de valeurs et/ou autres marchés réglementés, le Conseil d'Administration de la SICAV définira l'ordre de priorité sur la base duquel les cours constatés sur ces bourses de valeurs et/ou ces autres marchés réglementés sont utilisés.

2) Les actifs qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé 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 par le Conseil d'Administration de la SICAV.

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 intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus seront évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

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 le Conseil d'Administration de la SICAV de manière juste et raisonnable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) 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.

6) 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 le Conseil d'Administration de la SICAV.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### e) Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

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

### f) Coût des investissements en portefeuille

Les coûts des investissements exprimés dans des devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

### g) Evaluation des 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 sur la base des taux de change à terme en vigueur à la clôture de la période et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets. Les bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s et les variations des plus-values/moins-values nettes non réalisées sur contrats de change à terme sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### h) Evaluation des contrats futures

La valeur de liquidation des contrats futures négociés sur une bourse de valeur ou un autre marché réglementé est basée sur le dernier prix de règlement disponible sur la bourse ou le marché réglementé où ces contrats sont négociés, à la date de calcul de la VNI considérée. Dans le cas où un contrat future ne pourrait pas être liquidé au jour d'évaluation des actifs correspondants, la base qui servira à calculer la valeur de réalisation dudit contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de la manière qu'il jugera la plus juste et la plus raisonnable.

### i) Evaluation des Contracts For Difference ("CFD")

Les CFD sont évalués sur la base de la différence entre les cours de leur sous-jacent à la date d'évaluation et à la date d'acquisition.

### j) Comptabilisation des contrats futures et des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats futures et CFD font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque contrat future ou CFD ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "Bénéfices nets réalisés sur contrats à terme" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### k) Comptabilisation des contrats futures et CFD

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur contrats futures et CFD est enregistré directement au sein du poste "bénéfices et pertes réalisé(e)s sur contrats futures ou CFD" par la contrepartie du compte bancaire.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### l) Revenus

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

### m) Frais de transaction

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

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage ainsi que les commissions bancaires, les impôts de change, les frais de dépôt et autres frais de transaction, et sont inclus dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

## NOTE 3

### TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% des actifs nets, payable trimestriellement et calculée sur les actifs nets totaux 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 de 2010). La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs nets d'un compartiment investie dans d'autres OPC luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

## NOTE 4

### COMMISSIONS DE GESTION

La Société de Gestion est en droit de percevoir une commission de gestion payable sur les actifs nets de la classe d'actions concernée du compartiment et dont le taux annuel maximum est le suivant :

Compartiment	Classe	Taux effectif
Alken Fund - European Opportunities	Classe H	0.90%
	Classe R	1.50%
	Classe CH1	1.00%
	Classe CH2	1.50%
	Classe EU1	1.00%
	Classe EU1d	1.00%
	Classe US1	1.00%
	Classe US1h	1.00%
	Classe US2	1.50%
	Classe US2h	1.50%
	Classe GB1	1.00%
	Classe U	1.50%
	Classe Z	1.50%
	Classe A	2.25%
	Classe Id	1.00%
	Classe IUSh	1.00%
	Classe I	1.00%
Classe IGB	1.00%	
Classe EUX	2.00%	

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

Compartiment	Classe	Taux effectif
Alken Fund - Small Cap Europe	Classe R	1.75%
	Classe EU1	1.25%
	Classe A	2.25%
Alken Fund - Absolute Return Europe	Classe A	2.25%
	Classe CH1	1.10%
	Classe CH2	1.50%
	Classe CH3	2.25%
	Classe I	1.50%
	Classe EU1	1.10%
	Classe US1	1.10%
	Classe US2	1.50%
	Classe US3	2.25%
	Classe GB1	1.10%
	Classe K	1.50%
Classe H	0.90%	
Alken Fund - Continental Europe	Classe SEU1	0.75%
	Classe SGB1	0.75%
	Classe EUX	2.00%
Alken Fund - Global Convertible	Classe SUS	0.45%
	Classe SEUh	0.45%
Alken Fund - Income Opportunities	Classe SUS	0.45%
	Classe SEUh	0.45%

La Société de Gestion est responsable du paiement des frais et dépenses du Gestionnaire et, le cas échéant, des distributeurs. Ces commissions sont calculées et provisionnées quotidiennement et payables chaque trimestre à terme échu.

### NOTE 5

#### COMMISSIONS DE PERFORMANCE

La Société de Gestion percevra également une commission de performance, laquelle peut être prélevée uniquement dans le cas où l'évolution du compartiment concerné par rapport à l'indice de référence est favorable à l'investisseur (c'est-à-dire lorsqu'une surperformance est réalisée).

La commission de performance est calculée et provisionnée lors de chaque calcul de la VNI applicable sur la base de la VNI après déduction de tous les frais et de la commission de gestion (hors commission de performance) et après ajustement au titre des souscriptions et rachats intervenus pendant la période de performance concernée. Cette commission de performance est payable annuellement à terme échu.

Des informations détaillées sur la méthode de calcul de la commission de performance figurent dans les dernières annexes du dernier prospectus.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

La commission de performance pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019 s'élève à :

- EUR 0.00 pour le compartiment Alken Fund - European Opportunities,
- EUR 0.00 pour le compartiment Alken Fund - Small Cap Europe,
- EUR 53,633.02 pour le compartiment Alken Fund - Absolute Return Europe,
- EUR 0.00 pour le compartiment Alken Fund - Continental Europe,
- USD 154,842.10 pour le compartiment Alken Fund - Income Opportunities.

Aucune commission de performance n'est payée au titre du compartiment Alken Fund - Global Convertible.

### NOTE 6

#### FRAIS OPERATIONNELS ET ADMINISTRATIFS

Les Frais opérationnels et administratifs sont calculés en pourcentage de la moyenne quotidienne des actifs nets de chaque classe d'actions. Ils sont provisionnés quotidiennement et payables trimestriellement au taux maximum de 0.35% pour l'ensemble des compartiments ou des classes d'actions, sauf spécification contraire dans le dernier prospectus.

Les Frais opérationnels et administratifs couvrent :

a) les frais directement encourus par la SICAV, y compris, sans s'y limiter, les frais et commission du dépositaire, les frais de révision, la taxe d'abonnement luxembourgeoise, ainsi que les jetons de présence et les dépenses raisonnables du Conseil d'Administration de la SICAV ;

b) une "commission de service" versée à la Société de Gestion, qui correspond au solde des Frais opérationnels et administratifs après déduction des frais visés à la section a) ci-dessus.

La Société de Gestion assume en retour l'ensemble des frais et dépenses liés aux opérations et à la gestion quotidiennes de la SICAV, y compris, sans s'y limiter, les frais de constitution, tels que les frais d'établissement et d'enregistrement, les frais de comptabilité couvrant les services comptables et administratifs, les frais d'agent de transfert couvrant les services de l'agent de registre et de transfert, les frais couvrant les services de l'Agent administratif et de l'Agent domiciliataire, les frais et dépenses raisonnables des agents payeurs et des représentants, les frais et dépenses juridiques, les frais d'enregistrement et de cotation, y compris les frais de traduction, les frais de publication des prix des actions, les frais postaux, de téléphone, de télécopie et liés à l'utilisation d'autres moyens de communication électroniques, ainsi que les frais de préparation, d'impression et de distribution du Prospectus de la SICAV, des Documents d'information clé pour l'investisseur ou de tout autre document de vente, des rapports financiers et des autres documents mis à la disposition des Actionnaires. Les frais encourus par la Société de Gestion à l'occasion du lancement de compartiments supplémentaires peuvent, à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, être capitalisés et amortis sur une période n'excédant pas cinq ans, conformément à la Loi de 2010.

La Société de Gestion demande à la SICAV de payer les frais qu'elle aura directement encourus (tels qu'indiqués ci-dessus) ainsi que les frais et commission de l'agent administratif de la SICAV par prélèvement sur les actifs de la SICAV. La commission due à la Société de Gestion sera réduite en conséquence.

Les Frais opérationnels et administratifs n'incluent pas les impôts, les frais de transaction ni les frais exceptionnels.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### NOTE 7 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2019, les autres frais à payer regroupent principalement les Frais opérationnels et administratifs.

### NOTE 8 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2019

Le taux de change suivant a été utilisé pour la conversion des actifs nets des compartiments en euros au 30 juin 2019 :

1 EUR = 1.138800 USD

### NOTE 9 COMMISSION DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT (COMMISSION DE DILUTION)

Le prix d'émission des actions de chaque classe est égal à la VNI par action de cette classe, telle que calculée le Jour ouvré correspondant au jour retenu pour la souscription.

Le prix de rachat des actions de chaque classe est égal à la VNI par action de ladite classe, telle que calculée le Jour ouvré au cours duquel la demande de rachat a été acceptée.

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 SICAV. Pour éviter une telle situation, appelée "dilution", le Conseil d'Administration de la SICAV peut prélever une commission de dilution lors de l'achat, du rachat et/ou de la conversion d'actions. Si cette commission est prélevée, le montant reviendra au compartiment concerné et lui sera acquis. La commission de dilution est 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.

Le paiement d'une telle commission dépend des volumes achetés, rachetés ou convertis. Le Conseil d'Administration de la SICAV peut prélever une commission de 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). Dans tous les cas la commission de dilution ne pourra excéder 2.00% de la VNI par action.

Le prix d'émission ou de rachat peut en outre être majoré/réduit de commissions de vente, payables aux intermédiaires, dont les taux sont indiqués ci-après :

- 3.00% maximum de la VNI de chaque action en cas de souscriptions,
- 3.00% maximum de la VNI de chaque action en cas de rachats.

Le prix de souscription/de rachat sera majoré/réduit afin de couvrir les charges, taxes et autres droits de timbre éventuellement dus.

# ALKEN FUND

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### NOTE 10

#### CONTRATS FUTURES

Au 30 juin 2019, la SICAV était engagée dans le contrat future suivant :

##### Alken Fund - Absolute Return Europe

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Vente de 6,555.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	20/09/2019	EUR	-227,700,379.50

##### Alken Fund - Income Opportunities

	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD
Vente de 137.00 Germany 2Y Schatz Government Bond	06/09/2019	EUR	-15,833,102.75

### NOTE 11

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

Au, 30 juin 2019 la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

##### Alken Fund - European Opportunities

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	-204,800	BRL	-1,032,300.21
Atacadao	4,608,388	USD	23,228,710.34

##### Alken Fund - Small Cap Europe

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	2,087,800	USD	10,523,615.08

##### Alken Fund - Absolute Return Europe

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Adyen	-8,450	EUR	-5,734,170.00
Atacadao	1,694,247	USD	8,539,900.03
Christian Hansen Holding	-56,385	DKK	-4,656,636.30
Dufry	-19,486	CHF	-1,451,012.29
Givaudan	-1,137	CHF	-2,822,198.81
JC Decaux	-105,740	EUR	-2,816,913.60
Natixis	-1,631,484	EUR	-5,773,821.88
Sodexo	-59,010	EUR	-6,066,228.00
U-Blox AG	-80,646	CHF	-6,021,230.99
Unibail-Rodamco	-25,830	EUR	-3,403,102.50

##### Alken Fund - Continental Europe

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	187,400	USD	944,595.01



## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### NOTE 12

#### CONTRATS D'OPTIONS

Au 30 juin 2019, la SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants :

##### Alken Fund - Global Convertible

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en USD	Valeur d'évaluation en USD
CALL Wirecard	220	140	20/09/2019	EUR	2,381,222.89	438,438.00
CALL Wirecard	-220	160	20/09/2019	EUR	-1,495,024.30	-200,428.80

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 30 juin 2019, était de USD 238,009.20 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### NOTE 13

#### 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 30 juin 2019, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

##### Alken Fund - European Opportunities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
USD	64,424,472.76	EUR	56,544,439.65	31/07/2019

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2019 était de EUR 116,386.33 et figure dans l'état des actifs nets.

##### Alken Fund - Absolute Return Europe

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	4,863,602.45	EUR	4,378,783.54	31/07/2019
GBP	5,068,643.85	EUR	5,661,138.62	31/07/2019
USD	47,852,048.91	EUR	41,999,059.92	31/07/2019

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2019 était de EUR 85,433.69 et figure dans l'état des actifs nets.

##### Alken Fund - Global Convertible

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	54,849,147.92	USD	62,454,285.31	17/09/2019
GBP	773,908.50	USD	985,735.00	17/09/2019
HKD	2,151,669.02	USD	274,625.00	17/09/2019
JPY	138,458,107.00	USD	1,288,000.00	17/09/2019
USD	20,814,340.00	EUR	18,346,672.54	17/09/2019

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

### Alken Fund - Global Convertible (suite)

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
USD	1,566,188.00	GBP	1,196,684.31	17/09/2019
USD	2,552,411.00	HKD	19,985,567.28	17/09/2019
USD	7,533,730.00	JPY	819,141,950.00	17/09/2019

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2019 était de USD 80,960.74 et figure dans l'état des actifs nets.

### Alken Fund - Income Opportunities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	30,370,480.38	USD	34,601,365.24	17/09/2019
GBP	480,485.65	USD	612,240.00	17/09/2019
USD	12,742,007.00	EUR	11,235,350.32	17/09/2019
USD	1,611,844.00	GBP	1,235,565.75	17/09/2019
USD	755,424.00	HKD	5,915,269.32	17/09/2019
USD	731,331.00	SGD	994,236.45	17/09/2019

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2019 était de USD 28,573.35 et figure dans l'état des actifs nets.

## NOTE 14

### FACILITE DE CREDIT ET GARANTIES

Le 25 septembre 2018, la SICAV a renouvelé son Contrat de prêt conclu le 16 septembre 2013 avec la Banque au titre du compartiment Alken Fund - European Opportunities, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à EUR 250,000,000.00.

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

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de EUR 24,548.05.

Le 31 octobre 2018, la SICAV a conclu un Contrat de prêt avec la Banque au titre du compartiment Alken Fund - Small Cap Europe, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à EUR 35,000,000.00.

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

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de EUR 1,381,003.03.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2018, la SICAV a conclu un Contrat de prêt (le "Contrat de prêt") avec Pictet & Cie (Europe) S.A. (la "Banque") au titre du compartiment Alken Fund - Absolute Return Europe, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à EUR 90,000,000.00.

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

## Notes aux états financiers au 30 juin 2019 (suite)

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de EUR 119.96.

Le 15 mars 2019, la SICAV a renouvelé son Contrat de prêt conclu avec la Banque le 15 mars 2018 au titre du compartiment Alken Fund - Continental Europe, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à EUR 4,700,000.00.

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

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de EUR 251,680.42.

Le 10 mai 2019, la SICAV a conclu un Contrat de prêt avec la Banque au titre du compartiment Alken Fund - Global Convertible, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à USD 11,000,000.00.

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

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de USD 1,362,014,89.

Le 15 mai 2019, la SICAV a conclu un Contrat de prêt avec la Banque au titre du compartiment Alken Fund - Income Opportunities, dans le cadre d'une facilité de crédit dont le montant non confirmé a été fixé à USD 10,000,000.00.

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

Au 30 juin 2019, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de USD 489.46.

### NOTE 15 CHANGEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE SUR LA PERIODE

L'état des changements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019 est mis gratuitement à la disposition des Actionnaires au siège social de la SICAV.

### NOTE 16 GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur CFD, les compartiments Alken Fund – European Opportunities, Alken Fund - Small Cap Europe, Alken Fund - Absolute Return Europe et Alken Fund - Continental Europe n'ont pas perçu de garantie de la part des contreparties avec lesquelles ils traitent.

### NOTE 17 EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun événement n'a eu lieu après la clôture de la période.

## 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.

Pour la période courant du 1<sup>er</sup> juillet 2018 au 30 juin 2019, le TER était le suivant :

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Alken Fund - European Opportunities			
Class H	EUR	1.68%	1.25%
Class R	EUR	2.21%	1.85%
Class CH1	CHF	1.61%	1.35%
Class CH2	CHF	2.17%	1.85%
Class EU1	EUR	1.84%	1.35%
Class EU1d	EUR	2.07%	1.35%
Class US1	USD	1.64%	1.35%
Class US1h	USD	2.28%	1.35%
Class US2	USD	2.26%	1.86%
Class US2h	USD	2.52%	1.85%
Class GB1	GBP	2.19%	1.36%
Class U	EUR	2.43%	1.85%
Class Z	EUR	2.29%	1.85%
Class A	EUR	2.88%	2.60%
Class Id	EUR	1.51%	1.30%
Class IUSh	USD	1.71%	1.30%
Class I	EUR	1.61%	1.30%
Class IGB	GBP	1.46%	1.30%
Class EUX	EUR	2.30%	2.30%
Alken Fund - Small Cap Europe			
Class R	EUR	2.11%	2.11%
Class EU1	EUR	1.61%	1.61%
Class A	EUR	2.61%	2.61%
Alken Fund - Absolute Return Europe			
Class A	EUR	2.60%	2.60%
Class CH1	CHF	1.45%	1.45%
Class CH2	CHF	1.85%	1.85%
Class CH3	CHF	2.61%	2.61%
Class I	EUR	1.85%	1.85%
Class EU1	EUR	1.47%	1.45%
Class US1	USD	1.46%	1.45%
Class US2	USD	1.86%	1.86%

# ALKEN FUND

## Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Alken Fund - Absolute Return Europe (suite)			
Class US3	USD	2.61%	2.61%
Class GB1	GBP	1.46%	1.45%
Class K	EUR	1.85%	1.85%
Class H	EUR	1.25%	1.25%
Alken Fund - Continental Europe			
Class SEU1	EUR	1.47%	1.10%
Class SGB1	GBP	1.21%	1.10%
Class EUX	EUR	2.30%	2.30%
Alken Fund - Global Convertible			
Class SUS	USD	0.60%	0.60%
Class SEUh	EUR	0.60%	0.60%
Alken Fund - Income Opportunities			
Class SUS	USD	0.60%	0.60%
Class SEUh	EUR	0.60%	0.60%

## Performance

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 30 juin 2019, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2019	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016
Alken Fund - European Opportunities					
Class H	EUR	15.27%	-15.91%	26.58%	-3.24%
Class R	EUR	14.91%	-16.41%	25.98%	-3.82%
Class CH1	CHF	13.49%	-19.20%	37.88%	-4.70%
Class CH2	CHF	13.23%	-19.50%	37.54%	-5.17%
Class EU1	EUR	15.20%	-16.04%	26.49%	-3.34%
Class EU1d	EUR	15.20%	-16.05%	26.48%	-3.34%
Class US1	USD	14.76%	-20.06%	44.03%	-6.23%
Class US1h	USD	17.02%	-13.96%	28.24%	-2.09%
Class US2	USD	14.48%	-20.44%	43.36%	-6.62%
Class US2h	USD	16.74%	-14.32%	27.47%	-2.62%
Class GB1	GBP	14.84%	-15.15%	31.62%	11.97%
Class U	EUR	14.96%	-16.41%	25.98%	-3.82%
Class Z	EUR	14.92%	-16.40%	26.00%	-3.82%
Class A	EUR	14.57%	-17.02%	25.25%	-4.55%
Class Id	EUR	15.23%	-15.88% *	-	-
Class IUSh	USD	17.05%	-16.30% *	-	-
Class I	EUR	15.23%	-13.70% *	-	-
Class IGB	GBP	14.86%	-15.74% *	-	-
Class EUX	EUR	1.01% *	-	-	-
Alken Fund - Small Cap Europe					
Class R	EUR	11.07%	-21.04%	30.41%	-2.15%
Class EU1	EUR	11.34%	-20.64%	31.00%	-1.66%
Class A	EUR	10.79%	-21.43%	29.79%	-2.64%
Alken Fund - Absolute Return Europe					
Class A	EUR	2.83%	-10.77%	16.70%	-9.18%
Class CH1	CHF	3.27%	-10.07%	17.12%	-8.60%
Class CH2	CHF	3.05%	-10.42%	16.78%	-8.97%
Class CH3	CHF	2.67%	-11.10%	16.17%	-9.65%
Class I	EUR	3.23%	-10.11%	17.20%	-8.50%
Class EU1	EUR	3.42%	-9.74%	17.58%	-8.12%
Class US1	USD	5.04%	-7.28%	19.05%	-6.90%
Class US2	USD	4.87%	-7.66%	18.88%	-7.27%

## Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2019	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016
Alken Fund - Absolute Return Europe (suite)					
Class US3	USD	4.47%	-8.36%	18.25%	-7.97%
Class GB1	GBP	4.00%	-8.95%	18.25%	-8.60%
Class K	EUR	3.22%	-9.53%	-	-
Class H	EUR	3.52%	-9.56%	17.94%	-7.94%
Alken Fund - Continental Europe					
Class SEU1	EUR	15.52%	-13.50%	-1.97% *	-
Class SGB1	GBP	15.15%	-12.63%	-0.80% *	-
Class EUX	EUR	1.97% *	-	-	-
Alken Fund - Global Convertible					
Class SUS	USD	6.71%	-2.52% *	-	-
Class SEUh	EUR	5.06%	-2.91% *	-	-
Alken Fund - Income Opportunities					
Class SUS	USD	5.26%	-0.17% *	-	-
Class SEUh	EUR	3.62%	-0.30% *	-	-

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

## Autres informations aux Actionnaires

### **Réglementation relative aux opérations de financement sur titres**

Au 30 juin 2019, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de l'exercice auquel les états financiers se rapportent.



