

Alken Fund

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

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018

R.C.S. Luxembourg B111842

Alken Fund

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018

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
Notes aux états financiers	29
Total Expense Ratio ("TER")	39
Performance	41
Autres informations aux actionnaires	43

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. Jean DE COURRÈGES, Administrateur indépendant, 2, rue Jean l'Aveugle, L-1148 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 19 janvier 2018) M. Bruno VANDERSCHULDEN, Administrateur indépendant, VDS Consult, 23, rue des Bruyères, L-1274 Hesperange, Grand-Duché de Luxembourg
Société de Gestion (note 1)	Alken Luxembourg S.A., 3, boulevard Royal, 3 rd floor, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 14 janvier 2018) AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 15 janvier 2018)
Directoire d'Alken Luxembourg S.A.	M. Nicolas WALEWSKI, Associé Gérant, Alken Asset Management Limited, 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, Royaume-Uni M. Jean DE COURRÈGES, Administrateur indépendant, 2, rue Jean l'Aveugle, L-1148 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 1 janvier 2018) M. Nicolaus P. BOCKLANDT, Administrateur indépendant certifié, 6B, route de Trèves, L-2633 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Jean-Christoph ARNTZ, Administrateur indépendant, Partner Arkus Governance Partners, 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg
Personnes chargées de diriger les affaires d'Alken Luxembourg S.A.	M. Peder Gervin PEDERSEN, Dirigeant, Alken Luxembourg S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Alexis TSATSARIS, Responsable Finance et Opérations, Alken Asset Management Limited, 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, Royaume-Uni M. Philipp GREGOR, Directeur Général, Alken Luxembourg S.A., 3, boulevard Royal, 3 rd floor, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Organisation de la SICAV (suite)

Conseil d'Administration d'AFFM S.A.	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, Partner Arkus Governance Partners, 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg
Personnes chargées de diriger les affaires d'AFFM S.A.	M. Peder Gervin PEDERSEN, Dirigeant, AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
	M. Philipp GREGOR, Directeur général, AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire	Alken Asset Management Ltd., 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, 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, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
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., 61, Conduit Street, Londres W1S 2GB, Royaume-Uni
Promoteur	Alken Luxembourg S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 14 janvier 2018)
	AFFM S.A., 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 15 janvier 2018)
Contreparties sur Contracts For Difference (note 10)	UBS AG London Merrill Lynch International London
Contrepartie sur contrats de change à terme (note 11)	Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg

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 clés pour l'investisseur ("DICIs"), 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").

Commercialisation à l'étranger

Distribution en et à 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 prospectus et les DICIs des compartiments commercialisés en Suisse, les statuts et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant.

La liste des achats/ventes de titres effectués au cours de l'exercice 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 2018

	GLOBALISE	Alken Fund - European Opportunities	Alken Fund - Small Cap Europe
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	3,065,139,115.27	2,011,520,670.83	325,792,348.34
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	659,135,497.00	469,089,583.18	63,878,110.03
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.d)	3,724,274,612.27	2,480,610,254.01	389,670,458.37
Avoirs en banque (note 2.d)	368,766,123.61	131,354,892.03	20,744,389.26
	4,093,040,735.88	2,611,965,146.04	410,414,847.63
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	11,879,875.87	0.00	11,879,875.87
Commission de gestion à payer (note 4)	13,730,644.51	8,628,182.30	1,414,510.22
Commission de performance à payer (note 5)	563,496.21	533,246.59	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 11)	571,804.45	303,324.57	0.00
Ligne de crédit et garanties (note 12)	21,968,618.99	896,424.28	20,744,389.26
Autres frais à payer (note 7)	3,548,897.78	2,311,328.93	339,160.56
	52,263,337.81	12,672,506.67	34,377,935.91
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018	4,040,777,398.07	2,599,292,639.37	376,036,911.72
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	4,027,303,697.68	2,614,634,418.96	380,030,961.42
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	3,581,341,006.94	2,194,006,793.24	257,495,301.48

Etat des actifs nets au 30 juin 2018 (suite)

Alken Fund - Absolute Return Europe	Alken Fund - Continental Europe
EUR	EUR
628,372,032.25	99,454,063.85
128,975,796.72	-2,807,992.93
757,347,828.97	96,646,070.92
208,117,231.35	8,549,610.97
965,465,060.32	105,195,681.89
0.00	0.00
3,548,173.31	139,778.68
27,251.28	2,998.34
268,479.88	0.00
327,805.45	0.00
832,672.05	65,736.24
5,004,381.97	208,513.26
960,460,678.35	104,987,168.63
996,924,784.83	35,713,532.47
1,129,838,912.22	-

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2018

	GLOBALISE	Alken Fund - European Opportunities	Alken Fund - Small Cap Europe
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	4,027,303,697.68	2,614,634,418.96	380,030,961.42
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.l)	79,871,367.02	55,078,755.97	6,420,645.56
Intérêts bancaires	18,133.94	8,078.02	978.35
	79,889,500.96	55,086,833.99	6,421,623.91
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	27,318,593.86	17,138,330.30	2,828,017.94
Commission de performance (note 5)	6,593,916.96	6,409,820.15	995.41
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	1,029,032.08	367,412.23	137,677.78
Frais opérationnels et administratifs (note 6)	7,170,188.20	4,609,352.09	685,950.61
Frais de transactions (note 2.m)	5,652,794.15	3,622,319.95	498,441.88
	47,764,525.25	32,147,234.72	4,151,083.62
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	32,124,975.71	22,939,599.27	2,270,540.29
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	315,242,003.12	224,667,040.28	36,651,565.63
Perte nette réalisée de change	-3,137,976.86	-1,510,791.04	-5,720.90
Bénéfice net réalisé sur contrats de change à terme	8,212,797.45	4,667,936.20	7,519.77
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	-6,433,387.34	1,368,537.04	-1,600,398.64
BENEFICE NET REALISE	346,008,412.08	252,132,321.75	37,323,506.15
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-383,667,382.23	-262,657,886.01	-46,232,816.21
- sur contrats de change à terme	752,515.93	493,113.91	0.00
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-36,906,454.22	-10,032,450.35	-8,909,310.06
Souscriptions d'actions en espèces	1,279,979,281.12	805,732,752.39	72,130,303.20
Rachats d'actions en espèces	-1,234,182,519.96	-813,724,538.66	-67,215,042.84
Ecart de conversion*	4,583,393.45	2,682,457.03	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	4,040,777,398.07	2,599,292,639.37	376,036,911.72

* 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 2017 et le 30 juin 2018.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2018 (suite)

Alken Fund - Absolute Return Europe	Alken Fund - Continental Europe
EUR	EUR
996,924,784.83	35,713,532.47
16,656,007.97	1,715,957.52
9,077.57	0.00
16,665,085.54	1,715,957.52
7,125,361.19	226,884.43
54,594.75	128,506.65
473,983.12	49,958.95
1,768,258.83	106,626.67
1,325,249.32	206,783.00
10,747,447.21	718,759.70
5,917,638.33	997,197.82
54,028,419.66	-105,022.45
-1,282,405.48	-339,059.44
3,343,233.34	194,108.14
-6,201,525.74	0.00
55,805,360.11	747,224.07
-72,009,754.28	-2,766,925.73
259,402.02	0.00
-15,944,992.15	-2,019,701.66
329,325,528.81	72,790,696.72
-351,745,579.56	-1,497,358.90
1,900,936.42	0.00
960,460,678.35	104,987,168.63

Statistiques

Compartiment	Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Alken Fund - European Opportunities	Class H	EUR	133,349.98	275.49	275.85	217.93
	Class R	EUR	4,387,377.12	256.18	257.32	204.25
	Class CH1	CHF	9,214.29	135.44	137.12	99.45
	Class CH2	CHF	12,189.65	146.21	148.24	107.78
	Class EU1	EUR	4,236,574.67	190.94	191.36	151.29
	Class EU1d	EUR	175,661.67	112.48	112.76	89.15
	Class US1	USD	308,543.89	144.86	149.32	103.67
	Class US1h	USD	291,947.11	132.02	130.96	102.12
	Class US2	USD	42,453.25	129.42	133.73	93.28
	Class US2h	USD	513,079.07	124.88	124.12	97.37
	Class GB1	GBP	119,317.78	183.45	184.49	140.17
	Class U	EUR	174,816.48	198.87	199.74	158.55
	Class Z	EUR	207,197.27	243.15	244.21	193.81
	Class A	EUR	408,445.89	212.91	214.66	171.39
	Class Id	EUR	407,868.50	99.93	-	-
	Class IUSh	USD	31,366.52	98.08	-	-
	Class I	EUR	2,292,816.83	102.54	-	-
Class IGB	GBP	9,687.87	98.62	-	-	
Alken Fund - Small Cap Europe	Class R	EUR	602,132.48	239.20	243.91	187.03
	Class EU1	EUR	1,125,460.46	199.97	203.41	155.28
	Class A	EUR	31,162.01	222.90	227.85	175.55
Alken Fund - Absolute Return Europe	Class A	EUR	947,682.90	138.13	140.99	120.81
	Class CH1	CHF	17,953.93	120.44	122.47	104.57
	Class CH2	CHF	26,410.72	118.24	120.47	103.16
	Class CH3	CHF	7,013.34	107.94	110.41	95.04
	Class I	EUR	2,769,667.54	152.53	155.12	132.35
	Class EU1	EUR	2,152,198.26	137.42	139.47	118.62
	Class US1	USD	296,119.24	145.68	146.06	122.69
	Class US2	USD	100,782.96	124.88	125.45	105.53
	Class US3	USD	178,172.54	114.05	115.01	97.26
	Class GB1	GBP	54,668.73	125.54	126.97	107.37
	Class K	EUR	94,649.91	98.65	-	-
Class H	EUR	149,211.70	160.14	162.37	137.67	
Alken Fund - Continental Europe	Class SEU1	EUR	567,411.29	98.58	98.03	-
	Class SGB1	GBP	437,281.39	99.20	99.20	-

Alken Fund - European Opportunities

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	912,715.00	44,503,983.40	1.71
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	2,407,852.00	49,601,751.20	1.91
DEUTSCHE POST	EUR	484,473.00	13,550,709.81	0.52
K+S REG.	EUR	1,276,361.00	26,995,035.15	1.04
NORDEX -KAPITALHERABSETZUNG-	EUR	385,056.00	3,349,217.09	0.13
PUMA	EUR	31,327.00	15,694,827.00	0.60
R.W.E.	EUR	1,718,323.00	33,550,256.58	1.29
SCOUT24	EUR	265,426.00	12,060,957.44	0.46
SIXT	EUR	78,358.00	7,518,450.10	0.29
WACKER CHEMIE	EUR	299,476.00	33,586,233.40	1.29
WIRECARD	EUR	1,512,241.00	208,613,645.95	8.03
			449,025,067.12	17.27
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	9,264,913.00	21,330,426.65	0.82
			21,330,426.65	0.82
<i>AUTRICHE</i>				
OMV	EUR	245,104.00	11,904,701.28	0.46
			11,904,701.28	0.46
<i>ESPAGNE</i>				
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	4,826,558.00	55,529,549.79	2.14
			55,529,549.79	2.14
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	265,821.00	17,856,483.18	0.69
			17,856,483.18	0.69
<i>FINLANDE</i>				
OUTOKUMPU	EUR	3,679,303.00	19,603,326.38	0.75
			19,603,326.38	0.75
<i>FRANCE</i>				
AEROPORTS DE PARIS	EUR	62,631.00	12,131,624.70	0.47
ALD	EUR	3,627,212.00	53,029,839.44	2.04
ALSTOM	EUR	1,366,234.00	53,774,970.24	2.07
ARKEMA	EUR	392,674.00	39,817,143.60	1.53
BUREAU VERITAS	EUR	235,842.00	5,391,348.12	0.21
CARREFOUR	EUR	3,734,753.00	51,801,024.11	1.99
EIFFAGE	EUR	977,263.00	91,061,366.34	3.50
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	4,469,828.00	52,654,573.84	2.03
ELIS	EUR	3,292,548.00	64,665,642.72	2.49
GENFIT	EUR	156,184.00	3,676,571.36	0.14

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
GETLINK	EUR	295,167.00	3,466,736.42	0.13
MAISONS DU MONDE FRANCE	EUR	133,403.00	4,207,530.62	0.16
PEUGEOT	EUR	11,796,825.00	230,745,897.00	8.87
RENAULT S.A.	EUR	2,008,373.00	146,269,805.59	5.63
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	84,351.00	7,549,414.50	0.29
SEB	EUR	22,042.00	3,297,483.20	0.13
SOITEC	EUR	119,274.00	8,611,582.80	0.33
TOTAL	EUR	1,099,511.00	57,405,469.31	2.21
VALEO	EUR	3,248,107.00	152,076,369.74	5.85
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2,797,797.00	51,283,619.01	1.97
			1,092,918,012.66	42.04
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	24,773,905.00	101,410,625.48	3.90
			101,410,625.48	3.90
<i>LUXEMBOURG</i>				
APERAM	EUR	325,164.00	11,969,286.84	0.46
ARCELORMITTAL	EUR	1,234,863.00	31,007,409.93	1.19
AROUNDTOWN	EUR	17,497,841.00	123,097,311.44	4.74
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	17,179,148.00	78,500,223.75	3.02
SUBSEA 7	NOK	3,636,643.00	49,814,665.77	1.92
			294,388,897.73	11.33
<i>NORVEGE</i>				
MARINE HARVEST	NOK	1,612,818.00	27,490,442.30	1.06
NORSK HYDRO	NOK	3,150,494.00	16,153,066.86	0.62
			43,643,509.16	1.68
<i>PAYS-BAS</i>				
ASR NEDERLAND	EUR	160,557.00	5,616,283.86	0.22
STMICROELECTRONICS	EUR	619,453.00	11,853,233.16	0.46
			17,469,517.02	0.68
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	1,061,247.00	32,857,184.19	1.26
HURRICANE ENERGY	GBP	18,183,052.00	9,766,541.80	0.38
JUST EAT	GBP	6,162,179.00	54,281,543.74	2.09
METRO BANK	GBP	1,430,762.00	52,354,779.28	2.01
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	2,165,850.00	64,477,354.50	2.48
RPC GROUP	GBP	6,243,350.00	52,822,117.73	2.03
TECHNIPFMC	USD	763,500.00	20,881,725.00	0.80
			287,441,246.24	11.05
<i>SUEDE</i>				
SKF 'B'	SEK	2,219,768.00	35,427,354.09	1.36
VOLVO 'B'	SEK	1,748,289.00	23,969,102.63	0.92
			59,396,456.72	2.28

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
GAM HOLDING	CHF	347,652.00	4,108,301.86	0.16
			4,108,301.86	0.16
TOTAL ACTIONS			2,476,026,121.27	95.25
DROITS				
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO RIGHT	EUR	1,205,194.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL DROITS			0.00	0.00
TOTAL I.			2,476,026,121.27	95.25
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
DROITS				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	3,734,753.00	1,717,986.38	0.07
			1,717,986.38	0.07
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN RIGHT	EUR	17,497,841.00	2,866,146.36	0.11
			2,866,146.36	0.11
TOTAL II.			4,584,132.74	0.18
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			2,480,610,254.01	95.43
AVOIRS EN BANQUE			131,354,892.03	5.05
AUTRES PASSIFS NETS			-12,672,506.67	-0.48
TOTAL DES ACTIFS NETS			2,599,292,639.37	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Alken Fund - European Opportunities

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	42.11
Allemagne	17.27
Luxembourg	11.44
Royaume-Uni	11.05
Jersey	3.90
Suède	2.28
Espagne	2.14
Norvège	1.68
Australie	0.82
Finlande	0.75
Etats-Unis	0.69
Pays-Bas	0.68
Autriche	0.46
Suisse	0.16
Italie	0.00
	95.43

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Industrie automobile	21.27
Services aux collectivités	9.29
Holdings et sociétés financières	7.55
Pétrole	7.45
Equipements électriques et électroniques	5.00
Immobilier	4.74
Produits chimiques	4.48
Divers	4.03
Mines et aciéries	3.91
Construction et matériaux de construction	3.50
Services publics	3.45
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.35
Transport et fret	3.19
Banques et organismes de crédit	2.17
Commerce de détail et grands magasins	2.15
Emballage	2.03
Protection de l'environnement et traitement des déchets	1.97
Communications	1.71
Construction de machines et appareils	1.36
Agriculture et pêche	1.06
Industrie textile et du vêtement	0.60
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.29
Assurances	0.22
Aéronautique et astronautique	0.21
Droits	0.18
Biotechnologie	0.14
Biens de consommation divers	0.13
	95.43

Alken Fund - Small Cap Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	259,573.00	12,656,779.48	3.37
K+S REG.	EUR	182,693.00	3,863,956.95	1.03
NORDEX -KAPITALHERABSETZUNG-	EUR	312,329.00	2,716,637.64	0.72
SIXT	EUR	118,668.00	11,386,194.60	3.03
SIXT LEASING	EUR	232,868.00	4,037,931.12	1.07
WACKER CHEMIE	EUR	44,031.00	4,938,076.65	1.31
WASHTEC	EUR	53,968.00	4,085,377.60	1.09
WIRECARD	EUR	222,170.00	30,648,351.50	8.14
			74,333,305.54	19.76
<i>BELGIQUE</i>				
PICANOL	EUR	13,897.00	1,228,494.80	0.33
WAREHOUSES DE PAUW SICAFI	EUR	29,323.00	3,178,613.20	0.85
			4,407,108.00	1.18
<i>ESPAGNE</i>				
NEINOR HOMES	EUR	618,295.00	9,917,451.80	2.64
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	964,349.00	11,094,835.25	2.95
TECNICAS REUNIDAS	EUR	172,172.00	4,750,225.48	1.26
			25,762,512.53	6.85
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	86,121.00	5,785,164.41	1.54
			5,785,164.41	1.54
<i>FINLANDE</i>				
OUTOKUMPU	EUR	679,241.00	3,618,996.05	0.96
			3,618,996.05	0.96
<i>FRANCE</i>				
AKWEL	EUR	171,002.00	4,463,152.20	1.19
ALD	EUR	806,092.00	11,785,065.04	3.13
EIFFAGE	EUR	65,772.00	6,128,634.96	1.63
ELIS	EUR	514,748.00	10,109,650.72	2.69
ERAMET	EUR	52,508.00	5,917,651.60	1.57
GENFIT	EUR	31,808.00	748,760.32	0.20
MAISONS DU MONDE FRANCE	EUR	165,381.00	5,216,116.74	1.39
OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE	EUR	41,586.00	123,510.42	0.03
PEUGEOT	EUR	574,504.00	11,237,298.24	2.99
ROBERTET	EUR	3,309.00	1,667,736.00	0.44
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	81,433.00	7,288,253.50	1.94
SOITEC	EUR	35,349.00	2,552,197.80	0.68
TRIGANO	EUR	50,426.00	7,674,837.20	2.04
VALEO	EUR	70,415.00	3,296,830.30	0.88
			78,209,695.04	20.80

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>				
CAIRN HOMES	EUR	4,944,109.00	8,701,631.84	2.31
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	4,047,056.00	5,584,937.28	1.49
			14,286,569.12	3.80
<i>ITALIE</i>				
BANCA IFIS	EUR	672,937.00	17,348,315.86	4.61
LAZIO SOCIETA SPORTIVA	EUR	326,336.00	479,713.92	0.13
SESA	EUR	82,205.00	2,314,070.75	0.62
UNIEURO	EUR	307,671.00	3,492,065.85	0.93
			23,634,166.38	6.29
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN	EUR	3,945,957.00	27,759,807.50	7.37
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	2,193,478.00	10,023,111.38	2.67
SAF HOLLAND	EUR	611,405.00	7,887,124.50	2.10
SENVION	EUR	734,173.00	6,754,391.60	1.80
SUBSEA 7	NOK	744,966.00	10,204,529.92	2.71
			62,628,964.90	16.65
<i>NORVEGE</i>				
MARINE HARVEST	NOK	213,433.00	3,637,960.12	0.97
			3,637,960.12	0.97
<i>PAYS-BAS</i>				
INSTONE REAL ESTATE GROUP	EUR	459,210.00	10,350,593.40	2.75
TAKEAWAY.COM HOLDING	EUR	171,440.00	9,806,368.00	2.61
			20,156,961.40	5.36
<i>ROYAUME-UNI</i>				
AMIGO HOLDINGS	GBP	2,036,957.00	6,599,133.45	1.75
HURRICANE ENERGY	GBP	7,391,231.00	3,970,002.76	1.06
IBSTOCK	GBP	2,366,252.00	8,005,768.10	2.13
IMPELLAM GROUP	GBP	113,500.00	576,265.51	0.15
METRO BANK	GBP	288,144.00	10,543,832.95	2.80
MOTORPOINT GROUP	GBP	322,981.00	850,968.18	0.23
NON-STANDARD FINANCE	GBP	1,541,001.00	1,059,465.76	0.28
ONESAVINGS BANK	GBP	1,945,825.00	9,034,479.71	2.40
PENDRAGON	GBP	20,094,082.00	5,555,555.07	1.48
RPC GROUP	GBP	1,352,194.00	11,440,292.58	3.04
S & U PLC	GBP	103,773.00	2,992,298.92	0.80
STAFFLINE GROUP	GBP	517,148.00	5,479,423.44	1.46
			66,107,486.43	17.58
<i>SUISSE</i>				
ALSO HOLDING	CHF	63,100.00	6,455,220.69	1.72
			6,455,220.69	1.72
TOTAL I.			389,024,110.61	103.46

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
DROITS				
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROWNTOWN RIGHT	EUR	3,945,957.00	646,347.76	0.17
			646,347.76	0.17
TOTAL II.			646,347.76	0.17
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			389,670,458.37	103.63
AVOIRS EN BANQUE			20,744,389.26	5.52
DECOUVERT BANCAIRE			-11,879,875.87	-3.16
AUTRES PASSIFS NETS			-22,498,060.04	-5.99
TOTAL DES ACTIFS NETS			376,036,911.72	100.00

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 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)	
France	20.80
Allemagne	19.76
Royaume-Uni	17.58
Luxembourg	16.82
Espagne	6.85
Italie	6.29
Pays-Bas	5.36
Irlande	3.80
Suisse	1.72
Etats-Unis	1.54
Belgique	1.18
Norvège	0.97
Finlande	0.96
	103.63

Répartition économique

(en % des actifs nets)	
Immobilier	15.10
Holdings et sociétés financières	13.90
Banques et organismes de crédit	10.61
Services aux collectivités	9.21
Transport et fret	6.61
Construction et matériaux de construction	6.07
Equipements électriques et électroniques	5.35
Industrie automobile	5.29
Pétrole	3.77
Communications	3.37
Emballage	3.04
Construction de machines et appareils	2.68
Services publics	2.52
Mines et aciéries	2.50
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.38
Produits chimiques	2.34
Commerce de détail et grands magasins	2.32
Gastronomie	2.20
Acier inoxydable	1.57
Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.46
Agriculture et pêche	0.97
Biotechnologie	0.20
Droits	0.17
	103.63

Alken Fund - Absolute Return Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	398,563.00	19,433,931.88	2.02
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	872,380.00	17,971,028.00	1.87
DEUTSCHE POST	EUR	186,477.00	5,215,761.69	0.54
K+S REG.	EUR	450,707.00	9,532,453.05	0.99
NORDEX -KAPITALHERABSETZUNG-	EUR	166,183.00	1,445,459.73	0.15
PUMA	EUR	11,415.00	5,718,915.00	0.60
R.W.E.	EUR	350,104.00	6,835,780.60	0.71
SCOUT24	EUR	102,113.00	4,640,014.72	0.48
SIXT	EUR	28,290.00	2,714,425.50	0.28
WACKER CHEMIE	EUR	106,594.00	11,954,517.10	1.24
WIRECARD	EUR	455,710.00	62,865,194.50	6.56
			148,327,481.77	15.44
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	3,101,488.00	7,140,494.71	0.74
			7,140,494.71	0.74
<i>AUTRICHE</i>				
OMV	EUR	87,990.00	4,273,674.30	0.44
			4,273,674.30	0.44
<i>ESPAGNE</i>				
NEINOR HOMES	EUR	1,511,314.00	24,241,476.56	2.52
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	1,489,230.00	17,133,591.15	1.78
TECNICAS REUNIDAS	EUR	435,194.00	12,007,002.46	1.25
			53,382,070.17	5.55
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	107,971.00	7,252,934.67	0.76
			7,252,934.67	0.76
<i>FINLANDE</i>				
OUTOKUMPU	EUR	479,230.00	2,553,337.44	0.27
			2,553,337.44	0.27
<i>FRANCE</i>				
AEROPORTS DE PARIS	EUR	22,753.00	4,407,256.10	0.46
ALD	EUR	1,238,490.00	18,106,723.80	1.89
ALSTOM	EUR	437,388.00	17,215,591.68	1.79
ARKEMA	EUR	141,273.00	14,325,082.20	1.49
BUREAU VERITAS	EUR	83,709.00	1,913,587.74	0.20
CARREFOUR	EUR	1,262,083.00	17,505,091.21	1.82
EIFFAGE	EUR	244,939.00	22,823,416.02	2.38
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	1,639,481.00	19,313,086.18	2.01

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
ELIS	EUR	1,124,017.00	22,075,693.88	2.30
GENFIT	EUR	37,002.00	871,027.08	0.09
GETLINK	EUR	107,009.00	1,256,820.71	0.13
MAISONS DU MONDE FRANCE	EUR	49,357.00	1,556,719.78	0.16
PEUGEOT	EUR	1,363,878.00	26,677,453.68	2.78
RENAULT S.A.	EUR	221,040.00	16,098,343.20	1.68
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	30,068.00	2,691,086.00	0.28
SEB	EUR	8,126.00	1,215,649.60	0.13
SOITEC	EUR	42,139.00	3,042,435.80	0.32
TERREIS	EUR	7,478.00	308,093.60	0.03
TOTAL	EUR	420,522.00	21,955,453.62	2.29
VALEO	EUR	223,657.00	10,471,620.74	1.09
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	765,864.00	14,038,287.12	1.46
			237,868,519.74	24.78
<i>IRLANDE</i>				
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	4,490,529.00	6,196,930.02	0.65
			6,196,930.02	0.65
<i>ITALIE</i>				
BANCA IFIS	EUR	270,745.00	6,979,806.10	0.73
			6,979,806.10	0.73
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	4,723,469.00	19,335,262.07	2.01
			19,335,262.07	2.01
<i>LUXEMBOURG</i>				
APERAM	EUR	134,605.00	4,954,810.05	0.52
ARCELORMITTAL	EUR	277,250.00	6,961,747.50	0.72
AROUNDTOWN	EUR	6,185,646.00	43,516,019.61	4.53
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	5,995,675.00	27,397,274.25	2.85
SUBSEA 7	NOK	1,304,232.00	17,865,344.82	1.86
			100,695,196.23	10.48
<i>NORVEGE</i>				
MARINE HARVEST	NOK	585,592.00	9,981,400.93	1.04
NORSK HYDRO	NOK	1,373,478.00	7,042,032.76	0.73
			17,023,433.69	1.77
<i>PAYS-BAS</i>				
ASR NEDERLAND	EUR	58,542.00	2,047,799.16	0.21
STMICROELECTRONICS	EUR	225,545.00	4,315,803.58	0.45
			6,363,602.74	0.66
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	457,956.00	14,178,739.39	1.48
HURRICANE ENERGY	GBP	6,507,922.00	3,495,556.87	0.36
JUST EAT	GBP	2,041,837.00	17,986,180.61	1.87
METRO BANK	GBP	468,275.00	17,135,228.83	1.78

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
ONESAVINGS BANK	GBP	2,507,945.00	11,644,406.98	1.21
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	869,765.00	25,892,904.05	2.70
RPC GROUP	GBP	2,311,621.00	19,557,563.90	2.04
TECHNIPFMC	USD	279,033.00	7,631,552.55	0.79
			117,522,133.18	12.23
<i>SUEDE</i>				
SKF 'B'	SEK	806,899.00	12,878,055.99	1.34
VOLVO 'B'	SEK	580,679.00	7,961,129.16	0.83
			20,839,185.15	2.17
TOTAL ACTIONS			755,754,061.98	78.68
DROITS				
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO RIGHT	EUR	437,587.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL DROITS			0.00	0.00
TOTAL I.			755,754,061.98	78.68
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
DROITS				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	1,262,083.00	580,558.18	0.06
			580,558.18	0.06
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROUNDTOWN RIGHT	EUR	6,185,646.00	1,013,208.81	0.11
			1,013,208.81	0.11
TOTAL II.			1,593,766.99	0.17
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			757,347,828.97	78.85
AVOIRS EN BANQUE			208,117,231.35	21.67
AUTRES PASSIFS NETS			-5,004,381.97	-0.52
TOTAL DES ACTIFS NETS			960,460,678.35	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Alken Fund - Absolute Return Europe

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	24.84
Allemagne	15.44
Royaume-Uni	12.23
Luxembourg	10.59
Espagne	5.55
Suède	2.17
Jersey	2.01
Norvège	1.77
Etats-Unis	0.76
Australie	0.74
Italie	0.73
Pays-Bas	0.66
Irlande	0.65
Autriche	0.44
Finlande	0.27
	78.85

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Services aux collectivités	7.83
Immobilier	7.73
Pétrole	7.65
Holdings et sociétés financières	7.04
Industrie automobile	6.38
Produits chimiques	4.45
Equipements électriques et électroniques	4.34
Banques et organismes de crédit	3.72
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.35
Transport et fret	3.15
Mines et aciéries	3.01
Services publics	2.87
Construction de machines et appareils	2.59
Construction et matériaux de construction	2.38
Divers	2.14
Emballage	2.04
Communications	2.02
Commerce de détail et grands magasins	1.98
Protection de l'environnement et traitement des déchets	1.46
Agriculture et pêche	1.04
Industrie textile et du vêtement	0.60
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.28
Assurances	0.21
Aéronautique et astronautique	0.20
Droits	0.17
Biens de consommation divers	0.13
Biotechnologie	0.09
	78.85

Alken Fund - Continental Europe

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
1&1 DRILLISCH	EUR	44,854.00	2,187,081.04	2.08
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	104,617.00	2,155,110.20	2.05
DEUTSCHE POST	EUR	23,821.00	666,273.37	0.63
K+S REG.	EUR	49,235.00	1,041,320.25	0.99
NORDEX -KAPITALHERABSETZUNG-	EUR	19,343.00	168,245.41	0.16
PUMA	EUR	1,078.00	540,078.00	0.51
R.W.E.	EUR	86,244.00	1,683,914.10	1.60
SCOUT24	EUR	13,693.00	622,209.92	0.59
SIXT	EUR	5,415.00	519,569.25	0.49
WACKER CHEMIE	EUR	12,477.00	1,399,295.55	1.33
WIRECARD	EUR	44,148.00	6,090,216.60	5.81
			17,073,313.69	16.24
<i>AUSTRALIE</i>				
SOUTH32	AUD	393,186.00	905,224.39	0.86
			905,224.39	0.86
<i>AUTRICHE</i>				
OMV	EUR	12,017.00	583,665.69	0.56
			583,665.69	0.56
<i>ESPAGNE</i>				
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	EUR	292,229.00	3,362,094.65	3.20
TECNICAS REUNIDAS	EUR	9,554.00	263,594.86	0.25
			3,625,689.51	3.45
<i>ETATS-UNIS</i>				
ARCH COAL 'A'	USD	5,005.00	336,210.07	0.32
			336,210.07	0.32
<i>FINLANDE</i>				
OUTOKUMPU	EUR	192,011.00	1,023,034.61	0.97
			1,023,034.61	0.97
<i>FRANCE</i>				
AEROPORTS DE PARIS	EUR	3,856.00	746,907.20	0.71
ALD	EUR	251,336.00	3,674,532.32	3.50
ALSTOM	EUR	42,725.00	1,681,656.00	1.60
ARKEMA	EUR	15,706.00	1,592,588.40	1.52
CARREFOUR	EUR	166,447.00	2,308,619.89	2.20
EIFFAGE	EUR	48,906.00	4,557,061.08	4.34
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	209,482.00	2,467,697.96	2.35
ELIS	EUR	155,869.00	3,061,267.16	2.92
GENFIT	EUR	7,157.00	168,475.78	0.16

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
MAISONS DU MONDE FRANCE	EUR	7,540.00	237,811.60	0.23
PEUGEOT	EUR	410,043.00	8,020,441.08	7.65
RENAULT S.A.	EUR	95,432.00	6,950,312.56	6.63
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	3,850.00	344,575.00	0.33
SEB	EUR	536.00	80,185.60	0.08
SOITEC	EUR	5,974.00	431,322.80	0.41
TOTAL	EUR	75,501.00	3,941,907.21	3.75
VALEO	EUR	151,829.00	7,108,633.78	6.78
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	132,886.00	2,435,800.38	2.32
			49,809,795.80	47.48
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	423,126.00	1,732,043.14	1.65
			1,732,043.14	1.65
<i>LUXEMBOURG</i>				
APERAM	EUR	15,768.00	580,420.08	0.55
ARCELORMITTAL	EUR	57,236.00	1,437,195.96	1.37
AROUNDTOWN	EUR	808,939.00	5,690,885.87	5.42
SUBSEA 7	NOK	154,890.00	2,121,680.24	2.02
			9,830,182.15	9.36
<i>NORVEGE</i>				
MARINE HARVEST	NOK	73,907.00	1,259,742.96	1.20
NORSK HYDRO	NOK	183,123.00	938,899.76	0.89
			2,198,642.72	2.09
<i>PAYS-BAS</i>				
ASR NEDERLAND	EUR	5,352.00	187,212.96	0.18
STMICROELECTRONICS	EUR	43,673.00	835,682.86	0.80
TAKEAWAY.COM HOLDING	EUR	62,982.00	3,602,570.40	3.43
			4,625,466.22	4.41
<i>ROYAUME-UNI</i>				
TECHNIPFMC	USD	41,168.00	1,125,944.80	1.07
			1,125,944.80	1.07
<i>SUEDE</i>				
SKF 'B'	SEK	118,179.00	1,886,129.22	1.80
VOLVO 'B'	SEK	108,836.00	1,492,145.32	1.42
			3,378,274.54	3.22
<i>SUISSE</i>				
GAM HOLDING	CHF	16,037.00	189,513.76	0.18
			189,513.76	0.18
TOTAL I.			96,437,001.09	91.86

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 2018 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
DROITS				
<i>FRANCE</i>				
CARREFOUR RIGHT	EUR	166,447.00	76,565.62	0.07
			76,565.62	0.07
<i>LUXEMBOURG</i>				
AROWNTOWN RIGHT	EUR	808,939.00	132,504.21	0.13
			132,504.21	0.13
TOTAL II.			209,069.83	0.20
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			96,646,070.92	92.06
AVOIRS EN BANQUE			8,549,610.97	8.14
AUTRES PASSIFS NETS			-208,513.26	-0.20
TOTAL DES ACTIFS NETS			104,987,168.63	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Alken Fund - Continental Europe

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

France	47.55
Allemagne	16.24
Luxembourg	9.49
Pays-Bas	4.41
Espagne	3.45
Suède	3.22
Norvège	2.09
Jersey	1.65
Royaume-Uni	1.07
Finlande	0.97
Australie	0.86
Autriche	0.56
Etats-Unis	0.32
Suisse	0.18
	92.06

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie automobile	22.48
Holdings et sociétés financières	9.85
Services aux collectivités	7.47
Pétrole	6.33
Equipements électriques et électroniques	6.01
Immobilier	5.42
Produits chimiques	4.73
Construction et matériaux de construction	4.34
Services publics	4.11
Mines et aciéries	4.07
Transport et fret	3.88
Commerce de détail et grands magasins	2.43
Protection de l'environnement et traitement des déchets	2.32
Communications	2.08
Construction de machines et appareils	2.05
Divers	1.65
Agriculture et pêche	1.20
Industrie textile et du vêtement	0.51
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.33
Droits	0.20
Assurances	0.18
Banques et organismes de crédit	0.18
Biotechnologie	0.16
Biens de consommation divers	0.08
	92.06

Notes aux états financiers au 30 juin 2018

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") visant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières 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 31,000 EUR. 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.

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

Au 30 juin 2018, la SICAV compte quatre compartiments actifs :

- Alken Fund - European Opportunities, libellé en euros (EUR) ;
- Alken Fund - Small Cap Europe, libellé en euros (EUR) ;
- Alken Fund - Absolute Return Europe, libellé en euros (EUR) ;
- Alken Fund - Continental Europe, libellé en euros (EUR).

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

Au 30 juin 2018, les classes d'actions suivantes étaient actives au sein de chaque Compartiment :

- Alken Fund - European Opportunities :
 - Classe H,
 - Classe R,
 - Classe CH1,
 - Classe CH2,
 - Classe EU1,
 - Classe EU1d,
 - Classe US1,
 - Classe US1h,
 - Classe US2,
 - Classe US2h,
 - Classe GB1,

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

- Classe U,
- Classe Z
- Classe A,
- Classe Id,
- Classe IUSh,
- Classe I et
- Classe IGB.
- Alken Fund - Small Cap Europe :
 - Classe R,
 - Classe EU1 et
 - Classe A.
- Alken Fund - Absolute Return Europe :
 - Classe A,
 - Classe CH1,
 - Classe CH2,
 - Classe CH3,
 - Classe I,
 - Classe EU1,
 - Classe US1,
 - Classe US2,
 - Classe US3,
 - Classe GB1,
 - Classe K et
 - Classe H.
- Alken Fund - Continental Europe :
 - Classe SEU1 et
 - Classe SGB1.

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.

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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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 à la clôture de la période.

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 la 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.

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'achat.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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 et/ou pertes net(te)s réalisé(e)s 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.

l) Revenus

Les dividendes sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés 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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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). La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs nets d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

NOTE 4

COMMISSION DE GESTION

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

Compartiment	Classe	Jusqu'à
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%
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%

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

Alken Fund - Continental Europe	Classe SEU1	0.75%
	Classe SGB1	0.75%

La Société de Gestion est responsable du paiement des frais et dépenses du Gestionnaire et, le cas échéant, des distributeurs.

NOTE 5

COMMISSION 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 trimestriellement à terme échu.

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

La commission de performance pour la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 s'élève à :

- 6,409,820.15 EUR pour le Compartiment Alken Fund - European Opportunities,
- 995.41 EUR pour le Compartiment Alken Fund - Small Cap Europe,
- 54,594.75 EUR pour le Compartiment Alken Fund - Absolute Return Europe,
- 128,506.65 EUR pour le Compartiment Alken Fund - Continental Europe.

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 correspondra au solde des Frais opérationnels et administratifs après déduction des frais visés à la section a) ci-dessus.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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 législation luxembourgeoise.

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 commissions de gestion, les commissions de performance, les impôts, les frais de transaction ni les frais exceptionnels.

NOTE 7

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2018, les autres frais à payer se composent principalement des frais opérationnels.

NOTE 8

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.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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.

Applicable jusqu'au 14 janvier 2018 : Par ailleurs, au titre des Classes CH1, US1, US1h, EU1, EU1d et GB1, jusqu'à 2.00% de la VNI par action souscrite pourra être prélevée à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV au bénéfice de la Société de Gestion.

NOTE 9

CONTRAT FUTURE

Au 30 juin 2018, la SICAV était engagée dans le contrat future suivant :

Alken Fund - Absolute Return Europe

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Vente de 9,771.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR	24/09/2018	EUR	-331,784,076.00

NOTE 10

CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

30 juin 2018 Au, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

Alken Fund - European Opportunities

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	5,709,588	USD	19,243,666.30
Wirecard	474,576	EUR	19,243,666.30

Alken Fund - Small Cap Europe

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	3,059,300	USD	-23,181,234.22

Alken Fund - Absolute Return Europe

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Atacadao	2,286,647	USD	7,706,943.45
Barry Callebaut	-15,098	CHF	-4,532,310.80
Bic	-57,082	EUR	-5,487,288.30
Essilor International	-45,387	EUR	-9,294,331.80
Hennes & Mauritz 'B'	-322,118	SEK	7,706,943.45
Nokia	-1,885,260	EUR	-13,697,007.05
Telecom Italia Spa	-7,268,076	EUR	-4,117,104.38

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

Alken Fund - Absolute Return Europe (suite)

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Tesla	-85,469	USD	-4,632,671.64
U-Blox AG	-80,646	CHF	-25,105,214.81

NOTE 11

CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme présentés dans cette note sont agrégés en fonction des devises d'achat et de vente identiques. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 30 juin 2018, la SICAV est engagée dans les contrats de change à terme suivants :

Alken Fund - European Opportunities

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	904,642.11	USD	1,050,000.00	31/07/2018
USD	108,892,938.47	EUR	93,368,044.11	31/07/2018

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2018 était de EUR 303,324.57 et figure dans l'état des actifs nets.

Alken Fund - Absolute Return Europe

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
CHF	6,086,221.97	EUR	5,278,276.23	31/07/2018
EUR	443,705.41	USD	515,000.00	31/07/2018
GBP	7,060,931.07	EUR	8,010,358.85	31/07/2018
USD	77,717,508.89	EUR	66,628,326.48	31/07/2018

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2018 était de EUR 268,479.88 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 12

FACILITE DE CREDIT ET GARANTIES

Le 25 septembre 2017, la SICAV a renouvelé son contrat de prêt (le "Contrat de prêt") conclu le 16 septembre 2013 avec Pictet & Cie (Europe) S.A. (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 250,000,000.00 EUR.

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 2018, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de 896,424.28 EUR.

Le 31 octobre 2017, la SICAV a renouvelé son Contrat de prêt conclu avec la Banque le 30 octobre 2014 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 35,000,000.00 EUR.

Notes aux états financiers au 30 juin 2018 (suite)

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 2018, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de 20,744,389.26 EUR.

Le 1^{er} septembre 2017, la SICAV a renouvelé son Contrat de prêt conclu avec la Banque le 1^{er} septembre 2014 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 90,000,000.00 EUR.

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 2018, le compartiment a utilisé cette facilité de crédit à hauteur de 327,805.45 EUR.

Le 15 mars 2018, la SICAV a conclu un contrat de prêt avec la Banque 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 4,700,000.00 EUR.

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 2018, le compartiment n'a pas utilisé cette facilité de crédit.

NOTE 13 **CHANGEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE SUR LA PERIODE**

L'état des changements intervenus dans la composition du portefeuille sur la période est mis gratuitement à la disposition des Actionnaires au siège social de la SICAV.

NOTE 14 **GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE**

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

NOTE 15 **EVENEMENTS SIGNIFICATIFS**

Aucun événement majeur n'est survenu 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 allant du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018, 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	2.32%	1.25%
Class R	EUR	2.91%	1.85%
Class CH1	CHF	2.27%	1.35%
Class CH2	CHF	2.85%	1.85%
Class EU1	EUR	2.51%	1.35%
Class EU1d	EUR	2.57%	1.35%
Class US1	USD	2.16%	1.35%
Class US1h	USD	2.77%	1.35%
Class US2	USD	3.04%	1.85%
Class US2h	USD	2.99%	1.85%
Class GB1	GBP	2.68%	1.35%
Class U	EUR	3.02%	1.85%
Class Z	EUR	3.00%	1.85%
Class A	EUR	3.56%	2.60%
Class Id	EUR	1.31%	1.30%
Class IUSh	USD	1.39%	1.30%
Class I	EUR	1.33%	1.32%
Class IGB	GBP	1.30%	1.30%
Alken Fund - Small Cap Europe			
Class R	EUR	2.99%	2.10%
Class EU1	EUR	2.51%	1.60%
Class A	EUR	3.61%	2.60%
Alken Fund - Absolute Return Europe			
Class A	EUR	4.00%	2.60%
Class CH1	CHF	3.38%	1.45%
Class CH2	CHF	3.06%	1.85%
Class CH3	CHF	3.85%	2.60%
Class I	EUR	3.15%	1.85%
Class EU1	EUR	2.94%	1.45%
Class US1	USD	3.03%	1.45%
Class US2	USD	3.28%	1.85%
Class US3	USD	4.12%	2.60%
Class GB1	GBP	2.79%	1.45%

Alken Fund

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Class K	EUR	1.87%	1.87%
Class H	EUR	2.69%	1.25%
Alken Fund - Continental Europe			
Class SEU1	EUR	1.44%	1.10%
Class SGB1	GBP	1.15%	1.09%

Performance

La performance a été calculée par nos soins 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 2018, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015
Alken Fund - European Opportunities					
Class H	EUR	-0.13%	26.58%	-3.24%	4.76%
Class R	EUR	-0.44%	25.98%	-3.82%	4.13%
Class CH1	CHF	-1.23%	37.88%	-4.70%	-5.33%
Class CH2	CHF	-1.37%	37.54%	-5.17%	-5.82%
Class EU1	EUR	-0.22%	26.49%	-3.34%	4.66%
Class EU1d	EUR	-0.25%	26.48%	-3.34%	-7.77%*
Class US1	USD	-2.99%	44.03%	-6.23%	-6.05%
Class US1h	USD	0.81%	28.24%	-2.09%	3.70%
Class US2	USD	-3.22%	43.36%	-6.62%	-6.52%
Class US2h	USD	0.61%	27.47%	-2.62%	-0.01%*
Class GB1	GBP	-0.56%	31.62%	11.97%	-0.60%
Class U	EUR	-0.44%	25.98%	-3.82%	4.12%
Class Z	EUR	-0.43%	26.00%	-3.82%	4.13%
Class A	EUR	-0.82%	25.25%	-4.55%	3.33%
Class Id	EUR	-0.07%*	-	-	-
Class IUSh	USD	-1.92%*	-	-	-
Class I	EUR	2.54%*	-	-	-
Class IGB	GBP	-1.38%*	-	-	-
Alken Fund - Small Cap Europe					
Class R	EUR	-1.93%	30.41%	-2.15%	30.84%
Class EU1	EUR	-1.69%	31.00%	-1.66%	31.36%
Class A	EUR	-2.17%	29.79%	-2.64%	30.23%
Alken Fund - Absolute Return Europe					
Class A	EUR	-2.03%	16.70%	-9.18%	6.81%
Class CH1	CHF	-1.66%	17.12%	-8.60%	6.95%
Class CH2	CHF	-1.85%	16.78%	-8.97%	6.54%
Class CH3	CHF	-2.24%	16.17%	-9.65%	5.82%
Class I	EUR	-1.67%	17.20%	-8.50%	7.56%
Class EU1	EUR	-1.47%	17.58%	-8.12%	7.93%
Class US1	USD	-0.26%	19.05%	-6.90%	7.41%
Class US2	USD	-0.45%	18.88%	-7.27%	7.02%
Class US3	USD	-0.83%	18.25%	-7.97%	6.25%
Class GB1	GBP	-1.13%	18.25%	-8.60%	7.74%

Alken Fund

Performance (suite)

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015
Class K	EUR	-1.35%	-	-	7.57%
Class H	EUR	-1.37%	17.94%	-7.94%	8.20%
Alken Fund - Continental Europe					
Class SEU1	EUR	0.56%	-1.97%*	-	-
Class SGB1	GBP	0.00%	-0.80%*	-	-

* 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 2018, 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.

