

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2019**

GESTION PRIVEE

Fonds Commun de Placement
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K1898

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques de chacun des compartiments ainsi que sur base des informations clés pour l'investisseur (les « Informations Clés »). Le Prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

GESTION PRIVEE

Sommaire

Organisation	2
Etat globalisé du patrimoine	4
GESTION PRIVEE - ALPHA.....	5
Etat du patrimoine	5
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	6
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	8
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	9
Etat du patrimoine	9
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	12
Notes aux états financiers	13
Informations supplémentaires	17

GESTION PRIVEE

Organisation

Société de Gestion

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

Nicolas BUCK
CEO
SEQVOIA
13-15, Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Administrateurs

Michèle BIEL
Dirigeant
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Ruth BÜLTMANN
Administrateur indépendant
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Administrateur indépendant
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Direction de la Société de Gestion

Dieter HEIN
Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Guy WAGNER
Administrateur-Directeur
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseiller en Investissements de la Société de Gestion

CM-CIC GESTION
60, Rue de la Victoire
F-75009 PARIS

GESTION PRIVEE

Organisation (suite)

Distributeur Global

BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL
34, Rue du Wacken
F-67000 STRASBOURG

**Dépositaire,
Administration Centrale et
Agent Payeur Principal**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

**Sous-traitant de
l'Administration Centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
Société Anonyme
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Réviseur d'Entreprises Agréé

ERNST & YOUNG S.A.
35 E, Avenue J.-F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

GESTION PRIVEE

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	100.271.364,73
Dépôts de garantie sur futures	1.569.826,54
Avoirs bancaires	1.148.226,36
Frais d'établissement, nets	45.381,96
A recevoir sur émissions de parts	104.531,59
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	23.402,60
Autres créances	424.266,93
Total de l'actif	103.587.000,71

Exigible

A payer sur rachats de parts	177.330,27
Moins-values non réalisées sur futures	634.399,57
Frais à payer	197.546,40
Autres dettes	3.912,32
Total de l'exigible	1.013.188,56
Actif net à la fin de la période	102.573.812,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	57.307.075,78
Dépôts de garantie sur futures	831.337,50
Avoirs bancaires	175.915,73
Frais d'établissement, nets	22.690,98
A recevoir sur émissions de parts	49.579,13
Autres créances	226.045,78
Total de l'actif	58.612.644,90

Exigible

A payer sur rachats de parts	52.515,41
Moins-values non réalisées sur futures	341.545,77
Frais à payer	104.424,70
Total de l'exigible	498.485,88
Actif net à la fin de la période	58.114.159,02

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
I	589.993,698	EUR	98,50	58.114.159,02
				58.114.159,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	800.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	800.000,00	799.360,00	1,38
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			800.000,00	799.360,00	1,38
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.990.000	Artemis Funds (Lux) Pan-European Absolute Return FI EUR Cap	1.989.672,00	1.891.893,00	3,26
EUR	1.750	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	1.802.632,00	1.919.452,50	3,30
EUR	14.100	BDL Rempart Europe C Cap	2.271.880,00	2.122.473,00	3,65
EUR	14.600	BL Equities Europe BI Cap	2.802.081,62	3.091.988,00	5,32
EUR	1.950	BL Equities Japan BI EUR Hedged Cap	2.408.688,80	2.318.433,00	3,99
EUR	6.350	BL European Smaller Cies BM Cap	1.036.934,48	1.073.785,00	1,85
EUR	1.410	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	1.524.344,40	1.481.261,40	2,55
EUR	1.170	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	1.363.752,00	1.294.745,40	2,23
EUR	114.000	CM-CIC Global Gold C Cap	2.485.344,00	2.970.840,00	5,11
EUR	110	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	1.538.333,50	1.502.935,50	2,59
EUR	820	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	893.996,80	968.961,20	1,67
EUR	39.100	GREIFF special situations Fd Units I Dist	2.252.354,00	2.207.977,00	3,80
EUR	1.790	JL Equity Market Neutral A Cap	2.278.409,30	2.306.021,20	3,97
EUR	18.100	Kirao Multicaps IC Cap	3.190.464,20	3.245.692,00	5,58
EUR	9.500	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	982.735,36	958.960,40	1,65
EUR	17.900	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.889.357,53	1.853.806,34	3,19
EUR	171.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	2.081.024,93	2.163.919,50	3,72
EUR	6.650	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	676.175,50	667.660,00	1,15
EUR	2.150	M Convertibles IC Cap	1.159.291,50	1.204.193,50	2,07
EUR	26.900	MainFirst Top European Ideas C Cap	1.634.099,68	1.644.666,00	2,83
EUR	10.400	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.100.528,00	1.102.504,00	1,90
EUR	12.289,4139	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.348.043,59	2.348.545,09	4,04
EUR	12.200	Memnon Fd European Market Neutral EUR I Cap	1.245.996,00	1.240.984,00	2,14
EUR	9.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.036.450,00	981.445,00	1,69
EUR	6.000	ML Inv Solutions MLCX Commodity Alpha Fd E5 Cap	707.302,50	686.580,00	1,18
EUR	8.000	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	829.230,40	751.406,40	1,29
EUR	3.799,795	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	575.483,86	604.851,37	1,04
EUR	24	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	873.854,96	844.125,12	1,45
EUR	17.800	Phileas L/S Europe I Cap	2.145.226,30	2.127.456,00	3,66
EUR	12.500	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	1.253.803,82	1.210.125,00	2,08
EUR	10.300	Schroder GAIA Egerton Europe Equity A Cap	1.947.627,00	1.999.333,00	3,44
EUR	450	Scor EUR High Yield C EUR Cap	769.185,53	812.920,50	1,40
EUR	21.000	Union Mid Cap EUR Cap	1.165.644,77	1.208.550,00	2,08
EUR	7.100	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	702.474,00	646.739,00	1,11
			52.962.422,33	53.455.228,42	91,98
USD	5.250	GAM Multibond Local Emerging Bond C Cap	1.446.384,08	1.582.607,36	2,72
Total fonds d'investissement (OPCVM)			54.408.806,41	55.037.835,78	94,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	18.000	Multi Units Lux Lyxor Euro Stox Bks (DR) UCITS ETF Cap	1.440.000,00	1.469.880,00	2,53
Total tracker funds (OPCVM)			1.440.000,00	1.469.880,00	2,53
Total portefeuille-titres			56.648.806,41	57.307.075,78	98,61
Avoirs bancaires				175.915,73	0,30
Autres actifs/(passifs) nets				631.167,51	1,09
Total				58.114.159,02	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,23 %
Finances	1,38 %
Total	<u>98,61 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	50,06 %
France	28,67 %
Irlande	18,50 %
Allemagne	1,38 %
Total	<u>98,61 %</u>

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	42.964.288,95
Dépôts de garantie sur futures	738.489,04
Avoirs bancaires	972.310,63
Frais d'établissement, nets	22.690,98
A recevoir sur émissions de parts	54.952,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	23.402,60
Autres créances	198.221,15
Total de l'actif	44.974.355,81

Exigible

A payer sur rachats de parts	124.814,86
Moins-values non réalisées sur futures	292.853,80
Frais à payer	93.121,70
Autres dettes	3.912,32
Total de l'exigible	514.702,68
Actif net à la fin de la période	44.459.653,13

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
I	444.496,313	EUR	100,02	44.459.653,13
				44.459.653,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
EUR	10.717	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	1.107.291,16	1.267.606,76	2,85
Total certificats d'investissements			1.107.291,16	1.267.606,76	2,85
Obligations liées à une action ou à un indice sur actions					
EUR	650.000	Commerzbank AG VAR S&P 500 Idx 19/23.01.20	650.000,00	649.480,00	1,46
Total obligations liées à une action ou à un indice sur actions			650.000,00	649.480,00	1,46
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.914,2	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	660.790,86	655.593,27	1,47
EUR	2.580,06	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I EUH Cap	50.104,77	57.406,34	0,13
EUR	5.970	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	1.117.192,52	1.104.987,30	2,49
EUR	182,25	Amundi Fds Volatility EUR I EUR Cap	212.317,61	200.540,61	0,45
EUR	875,8	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	905.700,77	960.603,71	2,16
EUR	4.630	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	498.928,80	592.501,10	1,33
EUR	196	BL Bond Emerging Markets EUR BI Cap	197.170,12	200.533,48	0,45
EUR	4.500	BL Equities Dividend BI Cap	759.510,00	758.745,00	1,71
EUR	7.389,15	BL Equities Europe BI Cap	1.441.167,18	1.564.874,19	3,52
EUR	730.627,19	BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) W Cap	860.990,00	926.654,47	2,08
EUR	720,36	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	839.651,62	797.164,78	1,79
EUR	236,49	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	1.474.913,62	1.551.395,68	3,49
EUR	41.715,97	CM-CIC Global Gold C Cap	979.372,88	1.087.118,18	2,45
EUR	48,26	Edmond de Rothschild Fd Bond Allocation I EUR Cap	633.597,34	642.094,47	1,44
EUR	820	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I2 EUR Cap	837.892,40	852.447,40	1,92
EUR	860	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.089.448,00	1.096.508,60	2,47
EUR	44	Exane Fds 2 Equity Select Europe A Cap	881.824,24	921.233,28	2,07
EUR	542,74	Helium Fd Performance E EUR Cap	550.465,90	551.495,48	1,24
EUR	647,56	JL Equity Market Neutral A Cap	827.572,33	834.238,60	1,88
EUR	5.398,41	JPMorgan Fds Europe Equity Absolute Alpha A perf EUR Cap	636.040,67	643.976,33	1,45
EUR	6.641,22	JPMorgan Inv Fds Global Macro Opp C EUR Cap	1.090.276,74	1.109.814,27	2,50
EUR	6.775	Kirao Multicaps IC Cap	1.171.674,50	1.214.893,00	2,73
EUR	2.420	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	250.025,69	244.282,54	0,55
EUR	9.443,7	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	996.789,15	978.033,01	2,20
EUR	7.610	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	1.119.585,48	1.060.301,30	2,39
EUR	5.455,2257	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	1.051.954,36	1.042.510,54	2,34
EUR	5.331,86	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	581.705,93	550.834,46	1,24
EUR	5.403,73	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	560.117,15	507.549,66	1,14
EUR	7.741,227	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	1.164.510,73	1.232.248,51	2,77
EUR	7.842,35	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	1.335.961,51	1.420.249,59	3,19
EUR	5.086,36	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	961.779,81	987.313,34	2,22
EUR	1.456,19	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	290.568,15	300.062,51	0,68
EUR	4.510	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	900.550,49	919.425,74	2,07
EUR	504	Scor EUR High Yield C EUR Cap	859.103,28	910.470,96	2,05
			27.789.254,60	28.478.101,70	64,06
JPY	41.766,89	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	647.248,21	638.880,14	1,44
JPY	13.261,83	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	613.153,98	570.501,14	1,28
			1.260.402,19	1.209.381,28	2,72
USD	8.606,87	BL Equities America BI Cap	1.249.545,00	1.420.545,49	3,20
USD	510.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	891.910,35	910.180,03	2,05
USD	187.100	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	1.712.578,79	1.857.378,69	4,18
USD	3.890	Robeco Capital Gh Fds Emerging Stars Eq I Cap	403.506,49	444.888,64	1,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	5.828,76	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.471.951,79	1.526.423,61	3,43
USD	5.413,43	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.197.917,96	1.382.951,43	3,11
USD	3.566,35	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	324.389,60	328.384,82	0,74
			7.251.799,98	7.870.752,71	17,71
Total fonds d'investissement (OPCVM)			36.301.456,77	37.558.235,69	84,49
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	12.600	Multi Units Lux Lyxor Euro Stox Bks (DR) UCITS ETF Cap	1.006.236,00	1.028.916,00	2,31
EUR	26.050	Multi Uts France Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) UCITS ETF Dist	859.074,16	901.720,75	2,03
EUR	36.570	Vanguard Fds Plc FTSE Developed Europe UCITS ETF EUR Dist	1.064.644,64	1.103.865,45	2,48
			2.929.954,80	3.034.502,20	6,82
USD	9.300	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	432.703,55	454.464,30	1,02
Total tracker funds (OPCVM)			3.362.658,35	3.488.966,50	7,84
Total portefeuille-titres			41.421.406,28	42.964.288,95	96,64
Avoirs bancaires				972.310,63	2,19
Autres actifs/(passifs) nets				523.053,55	1,17
Total				44.459.653,13	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	92,33 %
Finances	4,31 %
Total	<u>96,64 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	55,45 %
Irlande	22,25 %
France	14,63 %
Jersey	2,85 %
Allemagne	1,46 %
Total	<u>96,64 %</u>

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers

au 30 juin 2019

Note 1 - Informations générales

GESTION PRIVEE (le "Fonds") est un fonds commun de placement de droit luxembourgeois à compartiments multiples, soumis aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ("Loi de 2010"). Le Fonds a été créé le 4 juin 2018 par BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. ("Société de Gestion") pour une durée illimitée.

Le Fonds publie pour chaque exercice au 31 décembre un rapport annuel incluant les états financiers audités et au 30 juin, un rapport semestriel non audité. Le premier rapport annuel incluant les états financiers audités est daté au 31 décembre 2018. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission ainsi que le prix de remboursement et de conversion de chaque classe de parts sont disponibles chaque jour ouvrable bancaire complet à Luxembourg au siège social de la Société de Gestion.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la Société de Gestion :

- le prospectus du Fonds, comprenant le règlement de gestion et les fiches signalétiques,
- les Informations Clés du Fonds (également publiées sur le site www.bli.lu),
- les rapports financiers du Fonds.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, le Dépositaire, les Gestionnaires et Conseillers en Investissements peut être consultée sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

1. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société de Gestion estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
2. La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.
3. Dans les cas où des investissements du Fonds sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, la Société de Gestion

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

4. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, sont évalués en conformité avec la pratique de marché.
5. La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif ouvert (en ce compris des compartiments cibles du Fonds) est déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire officielle par part ou suivant la dernière valeur nette d'inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la valeur nette d'inventaire officielle, à condition que la Société de Gestion ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la valeur nette d'inventaire officielle.
6. Dans la mesure où
 - les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au jour d'évaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou, pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé suivant l'alinéa 2) n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
 - pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'organismes de placement collectif, le prix déterminé suivant les alinéas 4) respectivement 5) n'est pas, de l'avis de la Société de Gestion, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'organismes de placement collectif,

la Société de Gestion estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine.

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

g) Evaluation des contrats de futures

Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine.

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

i) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération.

j) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

Note 3 - Commission de gestion

La Société de Gestion perçoit une commission calculée et payable trimestriellement sur base de l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question pour les services prestés aux taux indiqués ci-dessous.

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,55
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,65

Note 4 - Commission de conseil

Le conseiller en investissement perçoit une commission payable trimestriellement et basée sur l'actif net moyen de chaque compartiment durant le trimestre en question aux taux indiqués ci-dessous.

La commission de conseil est payée directement par le Fonds, en déduction de la commission de la Société de Gestion.

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,15
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,15

Note 5 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels les compartiments suivants investissent s'élève aux taux maximum indiqués ci-dessous et est calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles :

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Compartiment	Taux (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	2,50
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	2,50

Note 6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Cette taxe annuelle est cependant réduite à 0,01 % sur la Valeur Nette d'Inventaire globale des actions destinées aux investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 7 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la Société de Gestion.

Note 8 - Contrats de futures

A la date des états financiers, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de futures suivants :

GESTION PRIVEE - ALPHA

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	350	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/19 EUX	EUR	-12.131.000,00	-341.545,77
					<u>-341.545,77</u>

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	270	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/19 EUX	EUR	-9.358.200,00	-263.478,17
Vente	4	TOPIX Index (TOKYO) FUT 09/19 OSE	JPY	-505.667,84	3.260,27
Vente	15	S&P 500 Index FUT 09/19 CME	USD	-1.939.217,97	-32.635,90
					<u>-292.853,80</u>

GESTION PRIVEE

Informations supplémentaires

au 30 juin 2019

Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.