

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2020**

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	19

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
General Manager
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
Dirigeant
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

Fanny NOSETTI-PERROT
Head of Multimanagement
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 15 janvier 2020)

GESTION PRIVEE

Organisation (suite)

	<p>Cédric LENOBLE Chief Operating Officer BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 16, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (à partir du 15 janvier 2020)</p>
<p>Conseiller en Investissements de la Société de Gestion</p>	<p>CREDIT MUTUEL GESTION (anciennement CM-CIC GESTION) 60, Rue de la Victoire F-75009 PARIS</p>
<p>Distributeur Global</p>	<p>BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 34, Rue du Wacken F-67000 STRASBOURG</p>
<p>Dépositaire, Administration Centrale et Agent Payeur Principal</p>	<p>BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG</p>
<p>Sous-traitant de l'Administration Centrale</p>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p>
<p>Réviseur d'Entreprises Agréé</p>	<p>ERNST & YOUNG S.A. 35 E, Avenue J.-F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG</p>

GESTION PRIVEE

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	96.448.056,28
Dépôts de garantie sur futures	3.017.753,14
Avoirs bancaires	8.727.010,48
Frais d'établissement, nets	34.035,96
A recevoir sur émissions de parts	50.423,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	55.418,51
Plus-values non réalisées sur changes à terme	205.396,33
Autres créances	681.598,39
	<hr/>
Total de l'actif	109.219.692,64
	<hr/>

Exigible

Dettes bancaires	0,06
Garantie en espèces reçue à rembourser	210.000,00
A payer sur rachats de parts	31.235,01
Moins-values non réalisées sur futures	694.273,94
Frais à payer	150.319,91
	<hr/>
Total de l'exigible	1.085.828,92
	<hr/>
Actif net à la fin de la période	108.133.863,72
	<hr/> <hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	51.676.311,54
Dépôts de garantie sur futures	1.808.347,80
Avoirs bancaires	3.867.303,39
Frais d'établissement, nets	17.017,98
A recevoir sur émissions de parts	16.250,82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	31.741,01
Plus-values non réalisées sur changes à terme	205.396,33
Autres créances	411.702,22
Total de l'actif	58.034.071,09

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	210.000,00
A payer sur rachats de parts	1.383,99
Moins-values non réalisées sur futures	414.802,22
Frais à payer	73.349,37
Total de l'exigible	699.535,58
Actif net à la fin de la période	57.334.535,51

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	570.639,251	EUR	100,47	57.334.535,51
				57.334.535,51

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 2020

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					
NOK	18.000.000	Norway 3.75% 10/25.05.21	1.741.812,18	1.714.863,46	2,99
Total obligations			1.741.812,18	1.714.863,46	2,99
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Certificats liés à un panier de titres					
EUR	1.100.000	BNP Paribas Issuance BV Certif EMTN Basket of Index 28.09.20	1.100.000,00	1.229.690,00	2,14
Total certificats liés à un panier de titres			1.100.000,00	1.229.690,00	2,14
Reverse convertible notes					
EUR	800.000	JP Morgan Struct Products BV 12% RevConv Bkt Idx 20/24.09.20	800.000,00	796.280,40	1,39
Total reverse convertible notes			800.000,00	796.280,40	1,39
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	4.000	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	514.008,00	527.712,00	0,92
EUR	1.900	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	2.003.252,64	2.285.928,00	3,99
EUR	10.000	BDL Rempart Europe C Cap	1.611.262,42	1.373.800,00	2,40
EUR	13.000	BL Equities Europe BI Cap	2.511.892,50	2.801.890,00	4,89
EUR	5.000	BL European Smaller Cies BM Cap	816.483,85	865.400,00	1,51
EUR	1.100	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	1.188.645,08	1.184.667,00	2,07
EUR	1.550	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	1.763.869,20	1.649.510,00	2,88
EUR	114.000	CM-CIC Global Gold RC Cap	2.657.594,12	4.130.220,00	7,20
EUR	1.700	DNB Fd Nordic Equities A Cap	275.879,57	285.114,14	0,50
EUR	120	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	1.680.847,00	1.796.356,80	3,13
EUR	1.000	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	1.104.872,20	1.163.250,00	2,03
EUR	106.000	GAM Star Fd Plc Cat Bond Istl Cap	1.423.792,00	1.423.887,40	2,48
EUR	18.500	GREIFF special situations Fd Units I Dist	1.065.691,79	1.001.035,00	1,75
EUR	16.700	Kirao Multicaps IC Cap	2.941.753,66	3.014.350,00	5,26
EUR	12.631,906	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.330.479,40	1.339.276,36	2,33
EUR	108.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	1.315.503,83	1.154.703,60	2,01
EUR	5.100	Lumyna Fds Sicav Mer Ly MLCX Com AI UCITS Fd E5 Cap	671.293,00	675.801,00	1,18
EUR	2.080	M Convertibles IC Cap	1.125.080,25	1.139.715,20	1,99
EUR	35.000	MainFirst Top European Ideas C Cap	2.073.850,83	1.938.300,00	3,38
EUR	10.951,4038	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	2.081.513,60	2.107.268,02	3,67
EUR	4.000	Memnon Fd European Market Neutral EUR I Cap	409.221,41	400.080,00	0,70
EUR	9.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.036.450,00	971.470,00	1,69
EUR	8.000	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	829.230,40	793.354,40	1,38
EUR	10.000	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	1.076.205,26	1.107.376,00	1,93
EUR	7.699,795	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	1.221.854,86	1.250.138,72	2,18
EUR	20.000	Nordea 1 SICAV Nordic Equity Small Cap Fd BI Cap	574.400,00	611.200,00	1,07
EUR	5.500	Phileas L/S Europe I Cap	662.850,82	656.370,00	1,14
EUR	1.130	Schroder GAIA Cat Bond IF Hedged EUR Cap	1.448.716,50	1.442.840,50	2,52
EUR	10.300	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	1.947.627,00	2.010.457,00	3,51
EUR	800	Scor EUR High Yield C EUR Cap	1.345.959,90	1.427.352,00	2,49
EUR	3.500	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	520.905,00	546.945,00	0,95
			41.230.986,09	43.075.768,14	75,13

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 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	20.000	BL Equities Japan BI Cap	2.498.507,89	2.584.555,34	4,51
NOK	21.000	Pareto SICAV Nordic Corp Bd B NOK Cap	1.924.615,13	2.275.154,20	3,97
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>45.654.109,11</u>	<u>47.935.477,68</u>	<u>83,61</u>
Total portefeuille-titres			<u>49.295.921,29</u>	<u>51.676.311,54</u>	<u>90,13</u>
Avoirs bancaires				3.867.303,39	6,75
Autres actifs/(passifs) nets				1.790.920,58	3,12
Total				<u><u>57.334.535,51</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

GESTION PRIVEE - ALPHA

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	83,61 %
Finances	3,53 %
Pays et gouvernements	2,99 %
Total	<u>90,13 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	45,12 %
France	20,48 %
Irlande	18,01 %
Pays-Bas	3,53 %
Norvège	2,99 %
Total	<u>90,13 %</u>

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.771.744,74
Dépôts de garantie sur futures	1.209.405,34
Avoirs bancaires	4.859.707,09
Frais d'établissement, nets	17.017,98
A recevoir sur émissions de parts	34.172,73
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	23.677,50
Autres créances	269.896,17
Total de l'actif	51.185.621,55

Exigible

Dettes bancaires	0,06
A payer sur rachats de parts	29.851,02
Moins-values non réalisées sur futures	279.471,72
Frais à payer	76.970,54
Total de l'exigible	386.293,34
Actif net à la fin de la période	50.799.328,21

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	493.125,045	EUR	103,02	50.799.328,21
				50.799.328,21

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 2020

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	8.540	Wisdom Tree Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	905.688,46	1.286.721,80	2,53
Total certificats d'investissements			905.688,46	1.286.721,80	2,53
Obligations					
NOK	15.000.000	Norway 3.75% 10/25.05.21	1.430.185,82	1.429.052,89	2,81
Total obligations			1.430.185,82	1.429.052,89	2,81
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Certificats liés à un panier de titres					
EUR	560.000	BNP Paribas Issuance BV Certif EMTN Basket of Index 28.09.20	560.000,00	626.024,00	1,23
Total certificats liés à un panier de titres			560.000,00	626.024,00	1,23
Reverse convertible notes					
EUR	580.000	JP Morgan Struct Products BV 12% RevConv Bkt Idx 20/24.09.20	580.000,00	577.303,29	1,14
Total reverse convertible notes			580.000,00	577.303,29	1,14
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	5.064,2	ABN AMRO Fds Pzena US Equities C Cap	808.568,16	668.109,78	1,32
EUR	1.060,8	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	1.106.797,62	1.276.269,70	2,51
EUR	7.970	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	923.688,00	1.538.369,40	3,03
EUR	196	BL Bond Emerging Markets EUR BI Cap	197.170,12	194.094,88	0,38
EUR	6.316	BL Equities Dividend BI Cap	1.055.866,24	1.132.711,44	2,23
EUR	11.535,15	BL Equities Europe BI Cap	2.297.014,50	2.486.170,88	4,89
EUR	310.627,19	BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) W Cap	366.051,12	396.857,30	0,78
EUR	320,42	CM-CIC Europe Growth C EUR Cap	2.022.624,01	2.190.509,68	4,31
EUR	42.670	CM-CIC Global Gold RC Cap	989.229,06	1.545.934,10	3,04
EUR	1.382	Eleva Ucits Fd European Selection I2 Cap	1.737.991,54	1.761.704,50	3,47
EUR	41.100	GAM Star Fd Plc Cat Bond Intl Cap	552.055,20	552.092,19	1,09
EUR	542,74	Helium Fd Performance E EUR Cap	550.465,90	547.774,46	1,08
EUR	8.401,22	JPMorgan Inv Fds Global Macro Opp C EUR Cap	1.389.177,54	1.424.426,85	2,80
EUR	10.760	Kirao Multicaps IC Cap	1.832.467,20	1.942.180,00	3,82
EUR	12.143,7	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	1.278.784,98	1.287.515,15	2,54
EUR	13.720	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	1.880.078,68	1.735.442,80	3,42
EUR	5.483,4527	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	1.051.954,36	1.055.125,42	2,08
EUR	9.331,86	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	1.010.225,93	954.276,00	1,88
EUR	4.100	MontLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Intl A Cap	436.714,78	426.529,97	0,84
EUR	5.007	MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	541.289,75	554.463,16	1,09
EUR	9.631,227	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	1.484.431,03	1.563.726,02	3,08
EUR	9.655	Neuberger Berman Inv Fds Plc Ultra ST EUR Bd I EUR Cap	978.961,15	976.699,80	1,92
EUR	3.000	Schroder GAIA Egerton European Equity A Cap	567.270,00	585.570,00	1,15
EUR	3.756,19	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	761.309,15	783.128,05	1,54
EUR	5.505	Schroder Intl Select Fd European Special Sit C Cap	1.101.993,12	1.184.349,55	2,33
EUR	395	Scor EUR High Yield C EUR Cap	625.920,95	704.755,05	1,39
			27.548.100,09	29.468.786,13	58,01
JPY	64.066,89	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	1.040.739,71	1.184.034,89	2,33
JPY	13.261,83	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	613.153,98	612.673,56	1,21
			1.653.893,69	1.796.708,45	3,54
USD	11.166,87	BL Equities America BI Cap	1.638.457,75	2.063.189,45	4,06
USD	870.000	Lindsell Train Global Fds PLC Equity C USD Cap	1.488.073,10	1.549.325,68	3,05

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 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	187,100	Principal Global Inv Fds Finister Unc EM Fixed Income I2 Cap	1.712.578,79	1.968.568,15	3,88
USD	7.211,76	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.822.786,60	1.935.627,78	3,81
USD	7.436,43	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.767.125,24	2.027.732,11	3,99
			8.429.021,48	9.544.443,17	18,79
Total fonds d'investissement (OPCVM)			37.631.015,26	40.809.937,75	80,34
Tracker funds (OPCVM)					
USD	823	Vanguard Fds Plc S&P500 UCITS ETF USD Dist	38.291,94	42.705,01	0,08
Total tracker funds (OPCVM)			38.291,94	42.705,01	0,08
Total portefeuille-titres			41.145.181,48	44.771.744,74	88,13
Avoirs bancaires				4.859.707,09	9,57
Dettes bancaires				-0,06	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				1.167.876,44	2,30
Total				50.799.328,21	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 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	80,42 %
Finances	4,90 %
Pays et gouvernements	2,81 %
Total	<u>88,13 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	45,10 %
Irlande	22,76 %
France	12,56 %
Norvège	2,81 %
Jersey	2,53 %
Pays-Bas	2,37 %
Total	<u>88,13 %</u>

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers

au 30 juin 2020

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.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

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 pourra déterminer le

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

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 ("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 2020

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.

k) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent le compte de «marge sur les contrats de futures » reflétant les variations de marge quotidiennes.

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 (jusqu'au 7 janvier 2020) (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,55
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,65

Compartiment	Taux (depuis le 8 janvier 2020) (en %)
GESTION PRIVEE - ALPHA	0,35
GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME	0,45

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

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 :

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.

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Note 8 - Contrats de change à terme

A la date des états financiers, le compartiment ci-dessous est engagé auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG dans les contrats de change à terme suivants :

GESTION PRIVEE - ALPHA

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
AUD	3.500.000,00	EUR	1.945.192,26	30.09.2020	196.874,34
GBP	1.600.000,00	EUR	1.840.493,62	30.09.2020	-83.205,72
SEK	4.000.000,00	EUR	375.690,53	30.09.2020	6.062,01
SEK	20.000.000,00	EUR	1.823.146,74	30.09.2020	85.665,70
					<u>205.396,33</u>

En vertu des dispositions de l'*European Market Infrastructure Regulation* "EMIR" visant à atténuer le risque de contrepartie pour les contreparties financières contractant des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (p. ex. des contrats de change à terme et des opérations de swap de change), les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré contractés par le Fonds auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG sont soumis à des variations de marge quotidiennes. En fonction de la valorisation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, les variations de marge sont soit versées, soit perçues par la Fonds. Les variations de marge sont versées ou perçues au comptant dans la devise de référence du compartiment et sont soumises à un seuil minimum et à un montant minimum de transfert.

Si le résultat non réalisé pour le Fonds sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par le Fonds auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est positif, le compartiment percevra les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge perçues par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge perçues sont remboursables, les variations de marge perçues et remboursables à la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous la rubrique "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Si le résultat non réalisé pour le Fonds sur les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré conclus par le Fonds auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG est négatif, le compartiment versera les variations de marge, soumises à l'application d'un seuil minimum et d'un montant minimum de transfert. Les variations de marge payées par le compartiment sont présentées sous la rubrique "Avoirs bancaires" dans l'état du patrimoine. Parallèlement, lorsque les variations de marge payées sont remboursables, les variations de marge payées à et devant être perçues par la BANQUE DE LUXEMBOURG sont présentées sous le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 9 - 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	310	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/20 EUX	EUR	-9.991.300,00	-414.802,22
					<u>-414.802,22</u>

GESTION PRIVEE

Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2020

GESTION PRIVEE - ALPHA PRIME

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	200	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 09/20 EUX	EUR	-6.446.000,00	-267.614,33
Vente	4	S&P 500 Index FUT 09/20 CME	USD	-550.184,72	-11.857,39
					<u>-279.471,72</u>

Note 10 - Evénements

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour nos sociétés de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels notre FCP évolue.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du FCP, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du FCP, ses activités et son organisation.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier semi-annuel, le Conseil considère raisonnablement, à la date du 12 août 2020, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation.

Cela étant, il est prématuré, à la date du 12 août 2020, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le FCP à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

Note 11 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

GESTION PRIVEE

Informations supplémentaires

au 30 juin 2020

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 engagé 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.