E. I. STURDZA FUNDS Plc

(Fonds à compartiments à capital variable et à responsabilité séparée entre compartiments)

RAPPORT INTERMEDIAIRE ET ETATS FINANCIERS NON AUDITES

Pour le semestre clos le 30 juin 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Sommaire

Informations sur la société	2-5
Rapport du gestionnaire d'investissement	
- Strategic China Panda Fund	6-7
- Nippon Growth (UCITS) Fund	8-9
- Strategic Europe Value Fund	10-12
- Strategic Global Quality Fund	13-15
- Strategic European Smaller Companies Fund	16-18
- Strategic Japan Opportunities Fund	19-20
- Strategic Bond Opportunities Fund	21-23
- Sturdza Family Fund	24-26
Etat de situation financière	27-30
Etat du résultat global	31-34
Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	35-42
Tableau des flux de trésorerie	43
Notes aux états financiers	44-84
Etat du portefeuille	
- Strategic China Panda Fund	85-88
- Nippon Growth (UCITS) Fund	89-91
- Strategic Europe Value Fund	92-95
- Strategic Global Quality Fund	96-98
- Strategic European Smaller Companies Fund	99-101
- Strategic Japan Opportunities Fund	102-105
- Strategic Bond Opportunities Fund	106-109
- Sturdza Family Fund	110-114
Etat des mouvements du portefeuille	
- Strategic China Panda Fund	115-116
- Nippon Growth (UCITS) Fund	117-118
- Strategic Europe Value Fund	119-120
- Strategic Global Quality Fund	121-122
- Strategic European Smaller Companies Fund	123-124
- Strategic Japan Opportunities Fund	125-126
- Strategic Bond Opportunities Fund	127-128
- Sturdza Family Fund	129-130
Informations complémentaires	131-142
Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres	143-152

Aucune notification au titre de la Section 310 du Code allemand de l'investissement des capitaux n'a été déposée pour le compartiment Strategic Bond Opportunities Fund et les actions de ce compartiment ne peuvent donc pas être commercialisées au profit des investisseurs de la République Fédérale d'Allemagne.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations sur la société

Administrateurs	L. Georges Gutmans (suisse) Denise Kinsella* (irlandaise) Brian Dillon (irlandais) Gavin Farrell (britannique) Marc Craquelin (française) *Administrateur indépendant Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants
Siège social	Sanne Group Plc 4 th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Gestionnaire d'investissement, Promoteur et Distributeur mondial	E.I. Sturdza Strategic Management Limited 3 rd Floor, Frances House Sir William Place St Peter Port Guernsey, GY1 1GX Iles Anglo-normandes
Conseiller en investissement du - Strategic China Panda Fund	LBN Advisers Limited 8/F, Hip Shing Hong Centre 55 Des Voeux Road Central Central Hong Kong
Conseiller en investissement du - Strategic Euro Bond Fund* - Strategic Global Bond Fund* - Strategic US Momentum and Value Fund* - Strategic Quality Emerging Bond Fund* - Strategic Bond Opportunities Fund** - Sturdza Family Fund**	Banque Eric Sturdza S.A. 112 Rue du Rhône C.P. 3024, 1211 Genève 3 Suisse
Conseiller en investissement du - Nippon Growth (UCITS) Fund	Evarich Asset Management Level 11, Aoyama Palacio Tower, 3-6-7 Kita-Aoyama Minato-ku Tokyo, 107-0061 Japon

*A compter du 14 décembre 2018, les Compartiments ont cessé leurs activités.

**A compter du 14 décembre 2018, les Compartiments ont commencé leurs activités.

E.I. Sturza Funds Plc

Informations sur la société (suite)

Conseiller en investissement du - Strategic Europe Value Fund - Strategic Global Quality Fund	Lofoten Asset Management Limited Claridge House 32 Davies Street Londres, W1K 4ND Royaume-Uni
Conseiller en investissement du - Strategic European Smaller Companies Fund	Pascal Investment Advisers S.A. Rue du Rhône 116 P.O. Box 3445 1211, Genève 3 Suisse
Conseiller en investissement du - Strategic Beta Flex Fund*	Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. Via Fiori Oscuri 5 20121, Milan Italie
Conseiller en investissement du - Strategic Japan Opportunities Fund	Rheos Capital Works Inc. 27F Pacific Century Place Marunouchi 1-11-1 Marunouchi Chiyoda-ku Tokyo, 100-6227 Japon
Administrateur	SS&C Financial Services (Ireland) Limited 1 st Floor, La Touche House IFSC Dublin 1 Irlande
Secrétaire général de la Société	Sanne Group Plc 4 th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Dépositaire	BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited One Dockland Central Guild Street IFSC Dublin 1 Irlande

* Avec effet à compter du 15 août 2018, le Compartiment a cessé ses activités.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations sur la société (suite)

Réviseur d'entreprises	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlande
Conseiller juridique (Irlande)	Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande
Services de gouvernance	Bridge Consulting 48-53 Mount Street Lower Dublin 2, D02 PT98 Irlande
Swiss Representative and Paying Agent	Banque Eric Sturdza S.A. 112 Rue du Rhone, C.P. 3024, 1211 Genève 3 Suisse
Facilities Agent au Royaume-Uni	FE Global Funds Registration Limited 2 nd Floor, Golden House 30 Great Pulteney Street Londres, W1F 9NN Royaume-Uni
Correspondant centralisateur en France	Caceis Bank 1/3, Place Valhubert 75013 Paris France
Service de paiement et Agent d'information en Allemagne	Marcard, Stein & Co. Ballindamm 36 D-20095 Hambourg Allemagne
Service de paiement, Agent d'information Représentant fiscal en Autriche	Erste Bank Am Belvedere 1 1100 Vienne Autriche

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations sur la société (suite)

Service de paiement en Suède	Skandinaviska Enskilda Banken AB KBBV 106 40 Stockholm Suède Adresse d'accueil : Kungsträdgårdsgatan 8
Représentant en Espagne	Allfunds Bank SA Estafeta 6, La Moraleja Complejo Plaza de la Fuente Alcobendas 28109 Madrid Espagne
Service de paiement en Italie	Allfunds Bank SA Via Avrelino Saffi 26 Milan MI Italie
Service de paiement au Luxembourg	HSBC Bank Plc, succursale luxembourgeoise 16 Boulevard d' Avranches L-1160 Luxembourg R.C.S. Luxembourg, B 178.455 Luxembourg

Les acronymes suivants ont été utilisés pour les Compartiments dans l'Etat de situation financière, l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, l'Etat des flux de trésorerie et les tableaux dans les Notes annexes aux états financiers et dans les autres sections communication d'informations des états financiers :

Nom complet du Compartiment	Acronyme
Strategic China Panda Fund	SCPF
Strategic Euro Bond Fund	SEBF
Nippon Growth (UCITS) Fund	NGUF
Strategic Europe Value Fund	SEVF
Strategic Global Bond Fund	SGBF
Strategic US Momentum and Value Fund	SMVF
Strategic Global Quality Fund	SGQF
Strategic European Smaller Companies Fund	SESF
Strategic Quality Emerging Bond Fund	SQBF
Strategic Beta Flex Fund	SBXF
Strategic Japan Opportunities Fund	SJOF
Strategic Bond Opportunities Fund	SBOF
Sturdza Family Fund	SFF

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund

Le rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, LBN Advisers Limited (Conseiller non discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pendant la période de six mois examinée, le Compartiment a progressé de 16,76% (Catégorie USD), surperformant ainsi l'indice MSCI China Total Return de 3,79%. La reprise du marché a profité aux secteurs qui ont le plus souffert au second semestre 2018. La surpondération du Compartiment sur les secteurs de l'immobilier chinois, l'industrie du jeu à Macao et les articles de sport ont apporté de la valeur ajoutée.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Les nouvelles concernant les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine sont restées le facteur déterminant pour dicter la direction du marché. Le marché chinois a connu une forte reprise au cours des quatre premiers mois après l'espoir d'un accord commercial, pour ensuite perdre les bénéfices engrangés en mai, suite à la rupture soudaine des négociations commerciales. L'indice MSCI China Total Return est tout de même parvenu à clôturer le premier semestre avec un bénéfice de 13%, bien qu'il ait baissé après un pic à 22,9% en avril. La parité Renminbi/USD s'est stabilisée aux alentours de 6,9 grâce au recul des inquiétudes au sujet de la guerre commerciale à la fin de la période et aux prévisions de diminution des taux d'intérêt aux Etats-Unis.

Les relations entre la Chine et les Etats-Unis ont connu une évolution en dents de scie au premier semestre. Au départ, la bourse locale a applaudi une trêve commerciale et espérait même un accord commercial imminent. Cependant, l'optimisme a été de courte durée, lorsque le Président Trump a annoncé de manière imprévue une hausse des droits de douane de 200 milliards USD sur les marchandises chinoises, passant de 10% à 25%, prenant effet le 1er juin, et a menacé d'imposer des droits de douane sur les 300 milliards USD d'exportations chinoises restantes. La confrontation n'a eu de cesse de s'amplifier répondant avec des droits de douane punitifs sur 60 milliards USD d'importations américaines et les Etats-Unis plaçant ensuite Huawei sur la liste noire de la sécurité nationale. L'impasse a pris fin lorsque Trump et Xi ont accepté de se rencontrer au sommet du G20. Ils ont à nouveau signé une trêve et ont accepté de reprendre les négociations commerciales, mais cette fois sans calendrier fixe. En geste de bonne volonté, Trump a suspendu l'imposition des droits de douane sur les 300 milliards USD restants sur les marchandises chinoises et a autorisé les sociétés américaines à vendre des produits à Huawei au cas par cas.

Le gouvernement est clairement passé d'une politique de renforcement à un assouplissement. La question du désendettement financier a cessé d'être abordée et, en lieu et place, le gouvernement a annoncé un certain nombre de mesures de relance monétaire et fiscale pour contrer le ralentissement de la croissance entraîné par le différend commercial. L'assouplissement monétaire est toutefois resté cantonné à la baisse de 100 points de base du taux de réserves obligatoires. Une grande partie des mesures de relance a en réalité été le fait de la politique fiscale. Le gouvernement a abaissé le taux de TVA des sociétés manufacturières de 16% à 13% et a fait passer les cotisations de retraite sur les salaires des employés de 20% à 16%. Un plan d'aide pour les secteurs des appareils ménagers et de l'automobile a également été annoncé pour stimuler la consommation interne.

L'économie chinoise avait ralenti, mais ne s'était pas effondrée dans le contexte du différend commercial en cours avec les Etats-Unis. La croissance du PIB au premier semestre 2019 était de 6,3%, soit un ralentissement par rapport aux 6,6% de 2018. Elle reste dans la fourchette comprise entre 6 et 6,5% fixée par le gouvernement pour 2019. Jusque-là, l'impact de la guerre commerciale sur l'économie chinoise avait semblé gérable, grâce aux mesures de relance. En réalité, la consommation interne est restée étonnamment solide, en particulier la consommation de spiritueux, d'articles de sport et de produits de luxe.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement reste surpondéré sur le secteur de l'immobilier chinois. Vu la stabilisation du Renminbi, il existe un potentiel de révision à la hausse d'une valorisation sectorielle attractive à 5,2x le ratio cours/bénéfices de 2020. Le rendement de dividende élevé à 7-8% constitue également une garantie solide en cas de baisse. En outre, l'accélération de la consolidation du secteur profite aux principaux acteurs, dans la mesure où ils gagnent des parts de marché sur leurs concurrents non cotés ayant des soldes de trésorerie moins élevés.

Le Conseiller en investissement est surpondéré sur les produits de consommation discrétionnaire depuis un certain temps, suivant ainsi la tendance à la hausse de la consommation séculaire. Les consommateurs chinois sont devenus plus sophistiqués avec la progression de leur affluence et sont désormais prêts à payer le prix pour des marques qui proposent des produits et des services de haute qualité. Dans ce secteur, le Conseiller en investissement a une approche positive en ce qui concerne les articles de sport, les spiritueux et le jeu à Macao. Le renforcement du Renminbi, dans l'éventualité d'un accord commercial, est un autre point positif, dans la mesure où il stimulera le pouvoir d'achat des consommateurs chinois.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Le pire du ralentissement à l'échelle macroéconomique devrait être derrière nous, après une année de guerre commerciale avec les Etats-Unis. La Chine a de nouveau démontré sa capacité à contenir le recul de l'économie et à défendre sa devise malgré le renforcement des pressions externes. Il n'y a pas de crise, comme cela pouvait être craint. Le Conseiller en investissement prévoit que le gouvernement conservera une tendance à l'assouplissement de la politique monétaire, mais qu'il se reposera davantage sur des mesures de relance fiscale pour soutenir l'économie, ce qui a d'ores et déjà un effet stabilisateur. Le gouvernement devrait en rester là pour le moment, à moins que les conditions macroéconomiques se détériorent à nouveau. Si l'économie s'affaiblit encore, il est probable que celui-ci procède à un assouplissement de la politique dans le secteur de l'immobilier.

Le Conseiller en investissement reste optimiste quant à l'aboutissement d'un accord commercial, et la Chine et les Etats-Unis y ont tout intérêt, dans la mesure où ils ont tous deux beaucoup à perdre en cas d'échec. Le fait qu'ils reviennent à chaque fois à la table des négociations après l'échec des précédents pourparlers est un indicateur positif. Le Renminbi devrait s'échanger dans une fourchette de négociation étroite pour le moment. Si un accord commercial est conclu, la devise en ressortira encore renforcée, profitant ainsi à la consommation interne et aux secteurs ayant une forte exposition à la dette étrangère tels que les biens et les compagnies aériennes.

Le Conseiller en investissement conserve une approche constructive du marché. Le marché chinois reste abordable à 11,4x le ratio cours/bénéfices, se négociant à décote par rapport aux marchés régionaux et développés, ce qui appuie la hausse des flux de capitaux entrants en Chine avec la représentation accrue des actions de catégorie A dans les indices FTSE et MSCI. Enfin, un accord commercial conduira instantanément à une revalorisation à la hausse du marché.

LBN Advisers Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement Evarich Asset Management (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La valeur nette d'inventaire par action du Nippon Growth (UCITS) Fund en yen a augmenté de 4,8% pendant le semestre clos le 30 juin 2019, tandis que l'indice TOPIX a progressé de 3,8% au cours de la même période. La légère surperformance du Compartiment par rapport à l'indice était principalement due à la surpondération du portefeuille sur les secteurs des machines et de l'immobilier.

Le Compartiment a ajouté un nouveau nom (Comsys) au portefeuille et a vendu onze titres (Kobe Steel, Mizuho Financial, Shimadzu, Toyota Motor, IHI, SCSK, Sojitz, Seibu, Nabtesco, Sumitomo Chemical et Sumitomo Realty). Cela a réduit le nombre de titres en portefeuille de 40 à 30 pendant la période, donnant ainsi lieu à une concentration du portefeuille sur des titres faisant l'objet d'une forte conviction. Les cinq meilleures performances parmi les secteurs du TSE 33 ont été le fait des instruments de précision, des télécommunications, des services, des activités manufacturières diverses et des produits électriques, tandis que les cinq plus mauvaises performances ont été imputables aux services publics, au transport aérien, à la vente au détail, au pétrole et aux titres.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Au premier semestre 2019, l'économie mondiale a montré des signes d'affaiblissement. Le 21 janvier 2019, le Fonds Monétaire International a revu à la baisse ses prévisions de croissance 2019 pour l'économie mondiale de 3,7% à 3,5%. Le 9 avril, il a de nouveau révisé à la baisse ses prévisions mondiales de 3,5% à 3,3%, principalement en raison de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Toutefois, les marchés mondiaux des actions sont restés relativement solides jusqu'à fin avril 2019.

Fin janvier 2019, le Federal Open Market Committee a indiqué que la banque centrale serait patiente par rapport au relèvement de ses taux d'intérêt et qu'elle ferait preuve d'une certaine flexibilité en ce qui concerne la réduction de son bilan. Lors du Congrès Populaire National à Pékin, le premier ministre chinois Li Keqiang a dit que la Chine viserait une croissance économique aux alentours de 6,0-6,5% pour 2019, soit une baisse par rapport à l'objectif de 6,5% des deux dernières années. Afin de maintenir la croissance à un niveau relativement élevé, ils se sont engagés à recourir à une politique d'assouplissement monétaire, à des dépenses fiscales agressives et à des baisses d'impôt. Cependant, le facteur le plus important ayant contribué à la solidité des marchés mondiaux des actions vers la fin avril a été celui des attentes des investisseurs selon lesquelles les Etats-Unis et la Chine seraient en mesure de trouver des solutions constructives au différend commercial avant fin juin 2019 au plus tard. Cet optimisme a été de courte durée, car le Président Trump a tweeté le 5 mai 2019 que les Etats-Unis pourraient augmenter à 25% les droits de douane sur l'ensemble des importations chinoises dans la mesure où la Chine était revenue sur ses engagements concernant les négociations en vue de mettre fin à la guerre commerciale. Ainsi, la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine a connu une escalade rapide le 13 mai lorsque la Chine a relevé ses droits de douane sur 60 milliards USD de marchandises américaines après que les Etats-Unis ont imposé une hausse de 200 milliards USD sur les marchandises chinoises.

Le marché mondial des actions a flanché en mai avec le S&P 500 en baisse de 6,6% et le TOPIX en baisse de 6,5%. Malgré la détérioration des indicateurs économiques et de la poursuite des frictions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, les titres américains ont été portés en juin par les attentes d'un assouplissement monétaire. Le 4 juin 2019, le président de la Fed Powell a fait savoir que le Conseil de la Réserve Fédérale interviendrait de manière adaptée pour soutenir l'expansion économique. Le S&P 500 a progressé de 6,9% en juin et le TOPIX a seulement augmenté de 2,6%, ce qui montre que la sous-performance du marché japonais par rapport aux marchés mondiaux a atteint de nouvelles extrémités à la fin de la période.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment reste sous-pondéré sur les secteurs sensibles à l'économie ayant des valorisations faibles tels que l'énergie, les sociétés de négoce, les machines et les banques. Les secteurs de la construction et de l'immobilier restent en hausse dans un contexte de dépenses fiscales agressives. En parallèle, nous continuons d'éviter les secteurs défensifs tels que l'alimentation, les produits pharmaceutiques et les services publics.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

La rencontre entre Trump et Xi lors du sommet du G20 à Osaka au Japon le 29 juin 2019 a pris fin sans qu'ils parviennent à une solution constructive. Cependant, le pire scénario à craindre, une escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, a été évitée lorsque le Président Trump a décidé de suspendre de nouveaux droits de douane à hauteur de 300 milliards USD sur les marchandises chinoises et a indiqué que les négociations se poursuivraient. Le Conseiller en investissement espère qu'ils seront capables de trouver des solutions constructives dans un avenir proche. Dans l'intervalle, les deux pays devraient mettre en œuvre des efforts pour stimuler leur demande interne. Le 10 mai 2019, M. Powell, le président de la Réserve Fédérale américaine, a indiqué lors d'un témoignage devant le Congrès que « la dynamique économique semble avoir ralenti dans certaines grandes économies étrangères, et que cette faiblesse pourrait affecter l'économie américaine... et il existe un risque que la faible inflation persiste davantage que ce que nous anticipons actuellement ». Le marché anticipe largement le fait que la Fed abaissera son taux d'intérêt directeur d'au moins 25 points de base d'ici fin juillet.

Au Japon, les données économiques sont mitigées. La production industrielle en mai a augmenté de 2,3% en glissement mensuel, un chiffre bien supérieur au consensus du marché, qui tablait sur +0,7%. Le gouvernement estime que la production industrielle en juin 2019 reculerait de 1,2% par rapport à mai 2019 et augmenterait de 0,3% en juillet 2019. Selon le rapport économique trimestriel de la Bank of Japan, Tankan, l'indice de diffusion des conditions économiques pour les grands fabricants en juin 2019 a reculé, passant de +12 à +7 en mars, tandis que l'indice pour les fabricants de taille inférieure en juin 2019 a progressé de +21 à +23 en mars. La pénurie de main d'œuvre s'est légèrement atténuée, l'indice de diffusion pour l'emploi progressant de 3 points, de -35 en mars à -32 en juin. Les prévisions de capex pour l'exercice financier 2019 (grandes sociétés, tous les secteurs) ont été en hausse de +7,4% en glissement annuel, un chiffre plus élevé que les prévisions initiales de +1,2% en glissement annuel en mars. Les gens restent inquiets des impacts négatifs potentiels sur l'économie causés par la hausse de la taxe à la consommation (qui passera de 8% à 10%) prévue pour le 1er octobre 2019. C'est l'une des raisons principales qui font que le marché japonais a accusé un retard par rapport aux autres grands marchés jusqu'à présent cette année, ses valorisations restant à des niveaux très bas. Cependant, le gouvernement a annoncé un certain nombre de contre-mesures décisives pour lutter contre cette hausse. Le Conseiller en investissement reste conscient du fait que lorsque la taxe à la consommation a été augmentée (de 0% à 3%) en avril 1989, l'économie a continué d'afficher plus de 4% de croissance du PIB les 2 années suivantes grâce à des mesures de relance raisonnables. En ce sens, la hausse de la taxe à la consommation pourrait être un catalyseur important pour une reprise du marché, dans la mesure où les valorisations des actions devraient augmenter lorsque les contre-mesures prendront effet.

Evarich Asset Management
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours du premier semestre 2019, la Catégorie EUR a affiché un rendement de 18,94%, clôturant à 245,61 EUR, surperformant ainsi l'indice de référence, dont le rendement était de 16,24% sur la même période. La Catégorie Institutionnelle en EUR a clôturé à 219,77 EUR, affichant un rendement de 19,49% pour la période.

La majeure partie de l'alpha généré au premier semestre provenait de la sélection de titres. Les secteurs les plus performants du Compartiment ont été l'Informatique, les Produits de consommation courante et l'Energie. La sous-pondération relative des Compartiments sur les secteurs des Services de communication et des Produits et services financiers ont également apporté une contribution sur une base relative. Le principal frein pour les rendements au premier semestre 2019 a été l'exposition légèrement supérieure à la normale des Compartiments aux liquidités (bien que la moyenne n'ait été que de 4,1% sur la période). Le premier semestre 2019 a été solide pour la plupart des secteurs de l'indice de référence, chacun d'entre eux affichant des rendements positifs. Les secteurs les plus performants ont été l'Informatique, les Produits industriels et les Produits de consommation courante, tandis que les Services de communication et l'Immobilier ont été à la traîne.

PRESENTATION DU MARCHE

Les marchés d'actions ont été très solides au cours des six premiers mois de 2019, dès l'annonce par la Réserve Fédérale du virage à 180 degrés dans la politique en matière de taux d'intérêt en décembre 2018. Depuis, il est apparu clairement que les marchés financiers seraient soutenus par la politique monétaire - de l'avis des Conseillers en investissement, cela montre que la Réserve Fédérale est encore plus politisée qu'elle ne l'est déjà et cela risque d'être préoccupant à l'avenir. Le Conseiller en investissement estime que ce n'est qu'une question de temps avant que le Président Trump ait recours au dollar US comme une arme dans le cadre des discussions autour de la guerre commerciale. Bien que d'un côté les marchés accueillent favorablement le soutien de la Réserve Fédérale, les indicateurs macroéconomiques du monde entier ne dépeignent pas un contexte aussi positif et les marchés risquent donc d'être confrontés à un second semestre houleux.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment a recours à une stratégie de sélection d'actions ascendante, axée sur les modèles économiques de grande qualité justifiés par des marges élevées au niveau opérationnel, et/ou une rémunération du capital employé, idéalement de manière combinée avec un flux de revenus visible. L'objectif est d'acheter ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. De ce fait, l'allocation sectorielle est davantage une conséquence qu'un facteur du processus d'investissement. Le portefeuille aura normalement un biais structurel vers des secteurs tels que les biens de consommation courante, les biens de consommation discrétionnaires, la santé, l'informatique, les médias et les services de support, tout en évitant les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Les titres les plus performants au premier semestre 2019 ont été Worldpay, Nestlé, Danone, SAP et SBM Offshore.

Worldpay est une société de traitement des paiements et de fourniture de technologie, auparavant dénommée Vantiv, qui a fait l'acquisition du Groupe Worldpay au Royaume-Uni en 2017. Worldpay est l'un des leaders mondiaux du secteur de la technologie du traitement des paiements. Le Compartiment détenait une position sur Worldpay au moment de l'acquisition en 2017 et a pris la décision de liquider sa position à l'annonce de l'opération, car les titres avaient très bien performé et l'Equipe d'investissement souhaitait attendre et voir comment la fusion allait se dérouler. Le Compartiment a ensuite initié une nouvelle position en mai 2018 et le cours de l'action s'est très bien comporté depuis, celui-ci étant soutenu par des tendances de croissance structurelle solide.

Danone est une multinationale française du secteur de l'alimentation, leader mondial en ce qui concerne les produits laitiers et les produits d'origine végétale, ainsi que l'alimentation des nourrissons et l'eau en bouteille. La société a recentré sa stratégie et vise à augmenter ses marges à environ 16% grâce à un plan d'économies tout en augmentant ses ventes d'environ 4-5%. Une partie importante de l'activité se situe désormais dans des zones à forte croissance hors de l'Europe. Le Conseiller en investissement est également encouragé par le fait que le développement durable soit au cœur de la stratégie de l'entreprise, son objectif affiché étant d'obtenir la certification « B Corp ». Le cours de l'action avait précédemment souffert en raison des inquiétudes autour de l'opération avec White Wave, qui avait augmenté la dette et avait soulevé des questions au sujet de l'attitude de la direction vis-à-vis des rendements ; cependant, la stratégie semble de plus en plus attractive et les actions continuent de se négocier à décote par rapport à ses pairs.

Nestlé est la plus importante société du secteur de l'alimentation et des boissons au monde. Son siège social est situé à Vevey, en Suisse. Nestlé était très connue pour la constance de son modèle de croissance. Cependant, ces dernières années, ce modèle a été mis à rude épreuve car les marchés développés ont été confrontés à une hausse des pressions sur les prix et à une compétition accrue de la part des marques locales, tandis que les marchés émergents ont connu un ralentissement. Les Conseillers en investissement estiment que l'intérêt de l'investissement dans Nestlé repose désormais sur l'amélioration des marges, et ils estiment que Nestlé est en très bonne position pour effectuer une restructuration, pour réduire les coûts et qu'avec une croissance décente du chiffre d'affaires, sans que celle-ci soit nécessairement spectaculaire, elle sera en mesure de générer une solide croissance des bénéfices, ce qui, au final, sera source de rendements pour les actionnaires. Les actions ont très bien performé en glissement annuel.

SAP est une multinationale allemande leader du marché des solutions pour les entreprises qui fournit à ces dernières des logiciels et des services relatifs aux logiciels, sur site et en cloud. SAP en est encore au début d'un cycle d'améliorations de son nouveau produit, S/4 HANA. Dans la mesure où le cloud et le Big Data prennent de plus en plus d'importance, SAP est en bonne position pour bénéficier de cet engouement. Il s'agit d'un bon exemple de société bien gérée, qui bénéficie du soutien de la croissance séculaire d'un produit « best-in-class ».

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

SBM Offshore est une société internationale dont le siège social est situé à Amsterdam. Elle loue et exploite des unités flottantes de production, de stockage et de déchargement (FPSO) dans le secteur de l'énergie offshore. Le Compartiment a initié une position sur SBM en juin 2017, dans la mesure où il apparaissait clairement que le cycle touchait à sa fin et où ma société commençait à remporter de nouveaux contrats. Le cours de l'action de SBM est remonté grâce à l'augmentation du carnet de commandes, au retournement du cycle et à l'annonce selon laquelle la société avait réglé son procès en cours avec les procureurs fédéraux brésiliens, permettant ainsi à SBM de reprendre son activité dans l'un de ses marchés principaux.

Il n'y pas eu de freins notables en termes de rendement sur la période.

Au vu du contexte macroéconomique et politique actuel, le Conseiller en investissement estime qu'il y aura encore davantage de volatilité au second semestre 2019 et il maintiendra donc sa préférence pour un positionnement défensif pour le portefeuille.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au premier semestre 2019, la Catégorie Institutionnelle en USD a affiché un rendement de 19,03%, en comparaison de l'indice de référence, le MSCI Daily Total Return Net World Index, qui a affiché un rendement de 16,98%.

L'ensemble de l'alpha a été généré par la sélection de titres. L'Informatique et les Produits industriels ont été les secteurs les plus performants. Le principal frein pour les rendements au premier semestre 2019 a été l'exposition légèrement supérieure à la normale des Compartiments aux liquidités (bien que la moyenne n'ait été que de 3,3% sur la période). Le premier semestre 2019 a été solide pour la plupart des secteurs de l'indice de référence, chacun d'entre eux affichant des rendements positifs. Les secteurs les plus performants ont été l'Informatique, les Produits industriels et les Matériaux, tandis que la Santé, l'Energie et les Services publics ont été à la traîne.

Au niveau des titres individuels, les meilleures performances ont été à porter au crédit de Worldpay, Nestlé, Microsoft, SAP et Visa. Il n'y pas eu de freins importants en termes de rendement sur la période. La sélection de titres spécifiques est abordée plus en détail dans le cadre de la Stratégie du Portefeuille.

PRESENTATION DU MARCHE

Les marchés d'actions ont été très solides au cours des six premiers mois de 2019, dès l'annonce par la Réserve Fédérale du virage à 180 degrés dans la politique en matière de taux d'intérêt en décembre 2018. Depuis, il est apparu clairement que les marchés financiers seraient soutenus par la politique monétaire - de l'avis des Conseillers en investissement, cela montre que la Réserve Fédérale est encore plus politisée qu'elle ne l'est déjà et cela risque d'être préoccupant à l'avenir. Le Conseiller en investissement estime que ce n'est qu'une question de temps avant que le Président Trump ait recours au dollar US comme une arme dans le cadre des discussions autour de la guerre commerciale. Bien que d'un côté les marchés accueillent favorablement le soutien de la Réserve Fédérale, les indicateurs macroéconomiques du monde entier ne dépeignent pas un contexte aussi positif et les marchés risquent donc d'être confrontés à un second semestre houleux.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment a recours à une stratégie de sélection d'actions ascendante, axée sur les modèles économiques de grande qualité justifiés par des marges élevées au niveau opérationnel, et/ou une rémunération du capital employé, idéalement de manière combinée avec un flux de revenus visible. L'objectif est d'acheter ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Du fait de cette philosophie, l'allocation sectorielle est davantage une conséquence qu'un facteur du processus d'investissement. Le portefeuille aura normalement un biais structurel vers des secteurs tels que les produits de consommation courante, l'informatique, les produits de consommation discrétionnaire et la santé, tout en évitant les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

E.I. Sturza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Les cinq titres les plus performants au premier semestre 2019 ont été Worldpay, Nestlé, Microsoft, SAP et Visa.

Worldpay est une société américaine de traitement des paiements et de fourniture de technologie, auparavant dénommée Vantiv, qui a fait l'acquisition du Groupe Worldpay au Royaume-Uni en 2017. Worldpay est l'un des leaders mondiaux du secteur de la technologie du traitement des paiements. Le Compartiment détenait une position sur Worldpay au moment de l'acquisition en 2017 et a pris la décision de liquider sa position à l'annonce de l'opération, car les titres avaient très bien performé et le Conseiller en investissement souhaitait attendre et voir comment la fusion allait se dérouler. Le Compartiment a ensuite initié une nouvelle position en mai 2018 et le cours de l'action s'est très bien comporté depuis, y compris pendant la période examinée, celui-ci étant soutenu par des tendances de croissance structurelle solide.

Nestlé est la plus importante société du secteur de l'alimentation et des boissons au monde. Son siège social est situé à Vevey, en Suisse. Nestlé était très connue pour la constance de son modèle de croissance. Cependant, ces dernières années, ce modèle a été mis à rude épreuve car les marchés développés ont été confrontés à une hausse des pressions sur les prix et à une compétition accrue de la part des marques locales, tandis que les marchés émergents ont connu un ralentissement. Les Conseillers en investissement estiment que l'intérêt de l'investissement dans Nestlé repose désormais sur l'amélioration des marges, et ils estiment que Nestlé est en très bonne position pour effectuer une restructuration, pour réduire les coûts et qu'avec une croissance décente du chiffre d'affaires, sans que celle-ci soit nécessairement spectaculaire, elle sera en mesure de générer une solide croissance des bénéfices, ce qui, au final, sera source de rendements pour les actionnaires. Les actions ont très bien performé en glissement annuel.

Microsoft est le leader mondial des logiciels, services, appareils et solutions pour les entreprises et les personnes. Microsoft est une société en transition, passant d'un modèle dominé par des recettes liées aux transactions à un modèle principalement porté par les paiements périodiques/ventes récurrentes suite au passage à l'offre de cloud, qui n'en est encore qu'à ses débuts. De l'avis des Conseillers en investissement, Microsoft est la société la mieux positionnée pour accompagner ses clients dans leur passage au cloud et le cours de l'action devrait donc en profiter.

SAP est une multinationale allemande leader du marché des solutions pour les entreprises qui fournit à ces dernières des logiciels et des services relatifs aux logiciels, sur site et en cloud. SAP en est encore au début d'un cycle d'améliorations de son nouveau produit, S/4 HANA. Dans la mesure où le cloud et le Big Data prennent de plus en plus d'importance, SAP est en bonne position pour bénéficier de cet engouement. Il s'agit d'un bon exemple de société bien gérée, qui bénéficie du soutien de la croissance séculaire d'un produit « best-in-class ».

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Le secteur du traitement des paiements est un domaine que le Compartiment apprécie depuis longtemps. Visa est au cœur du secteur du traitement des paiements, étant l'un des principaux réseaux grâce auquel les paiements électroniques sont effectués. Visa exploite le plus grand système de paiement pour les consommateurs au monde. Dans le cadre de son activité, la société accorde des licences de la marque Visa aux établissements membres de son réseau, qui émettent et commercialisent leurs propres produits Visa et participent au système de paiement VisaNet. La société propose également des cartes de débit, des systèmes de paiement par internet, des cartes à puce de stockage de valeur et des traveller chèques. Visa continue de générer un flux de trésorerie disponible attractif et le cours des actions devrait continuer à augmenter, grâce aux fortes tendances structurelles.

Il n'y pas eu de freins notables en termes de rendement sur la période.

Au vu du contexte macroéconomique et politique actuel, le Conseiller en investissement estime qu'il y aura encore davantage de volatilité au second semestre 2019 et il maintiendra donc sa préférence pour un positionnement défensif pour le portefeuille.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Pascal Investment Advisers S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La période examinée couvre l'évolution du Compartiment du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019 et a été le théâtre d'une hausse de la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie EUR de 181,73 EUR, passant de 1 040,28 EUR à 1 222,01 EUR, soit un rendement net total de +17,47%. L'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, a affiché une progression de +16,46% sur la même période, offrant ainsi au Compartiment une performance relative de +1,01%.

La performance de +17,47% peut être divisée entre +18,34% de performance brute du portefeuille et -0,88% de commissions et autres frais. Au premier trimestre, le Compartiment a affiché un rendement de +11,32% (sous-performance de -1,70%) et au deuxième trimestre de +5,52% (surperformance de +2,48%).

Les principaux titres ayant contribué à la performance pendant la période ont été Barco (+2,79% de contribution à la performance), Spie (+2,65%) et Ablioma (+1,85%), tandis que les principaux freins ont été Balta (-0,26%), SAF (-0,17%) et Panalpina (-0,16%).

Sur les 28 positions détenues par le Compartiment pendant la période, 20 ont été rentables et 8 ont enregistré des pertes. Les investissements rentables ont contribué à hauteur de +19,15% à la performance brute (+0,96% en moyenne), tandis que les positions non-rentables ont affecté la performance du compartiment à hauteur de -0,80% (-0,10% en moyenne). Barco, le principal contributeur, représente 15% de la contribution brute positive, tandis que Balta, le principal frein, représente 32% de la contribution brute négative.

Le Compartiment a été lancé le 5 mai 2015 et depuis sa création, sa performance a été de +22,20% (+4,38% en taux annualisé), soit une comparaison favorable avec l'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, qui a affiché une performance de +11,25% sur la même période (+2,25% en taux annualisé), ce qui se traduit par une surperformance de 10,95% sur 50 mois (+1,76% en taux annualisé).

PRESENTATION DU MARCHÉ

Suite au choc du quatrième trimestre 2018, les quatre premiers mois de 2019 ont donné lieu à des rendements parmi les meilleurs depuis longtemps. Dans un cadre plus général, l'un des principaux éléments à retenir de l'année 2018 a été l'absence totale de rendements positifs dans l'ensemble des grandes catégories d'actifs. Les quatre premiers mois de 2019 ont été le négatif photographique avec des rendements sains pour les matières premières, les titres, le marché du crédit et les obligations d'Etat, avant que les marchés ne connaissent davantage de volatilité au cours des deux derniers mois de la période examinée.

Bien que les marchés aient affiché une bonne performance en début d'année, cela s'est fait sur des volumes faibles, les investisseurs ayant adopté une approche attentiste du fait des incertitudes sur le marché, en particulier la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Malgré ces faibles volumes, les marchés ont été remarquablement résistants, les investisseurs écartant du revers de la main les mauvaises nouvelles et profitant des faiblesses pour acheter. Dans l'ensemble, les rapports pour le premier trimestre 2019 ont été corrects pour le marché, et notamment pour les participations du Compartiment, inversant ainsi la négativité de 2018. Il est intéressant de noter qu'un grand nombre de sociétés ayant effectué des avertissements concernant les bénéfices au premier trimestre 2019 ont en réalité été en hausse le jour de l'annonce, ce qui montre à nouveau combien le marché était devenu survendu lors des derniers jours de l'année 2018.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Les incertitudes sur le marché (Brexit, accords commerciaux mondiaux et le ralentissement sans fin dans les données de production mondiales) ont conduit à une baisse des prévisions de bénéfices par action à l'échelle mondiale. Toutefois, toutes ces données ont été éclipsées par le changement de ton des banques centrales au cours du premier semestre 2019, celles-ci ayant adopté des positions plus conciliantes en retardant les hausses des taux et ayant montré la volonté de faire preuve de davantage de flexibilité.

La réunion du Federal Open Market Committee (FOMC) de la Fed a laissé entendre la possibilité d'une baisse des taux en juillet et en Europe, la Banque Centrale Européenne a orienté le marché vers un assouplissement de sa politique au cours des mois à venir. D'une manière générale, dans le monde entier, la communication des banques centrales a été plus conciliante. La perception d'un activisme plus prononcé des banques centrales a apporté un certain degré de confiance au marché après une période prolongée de détérioration des données de l'activité macroéconomique déclenchée par les incertitudes liées à la guerre commerciale.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement estime que le fait de détenir des positions sur moins de titres permet à ses « meilleures idées » d'avoir un impact significatif sur le performance du Compartiment. En conséquence, le portefeuille pourra généralement comprendre des investissements dans environ 30 titres.

Au 30 juin, les 5 principales participations du Compartiment étaient Albioma (France, pondération de 8,55%), Spie (France, pondération de 7,68%), Ipsos (France, pondération de 5,26%), Somfy (France, pondération de 4,84%), Befesa (Allemagne, pondération de 4,67%). Au premier semestre 2019, quatre investissements ont été clôturés, et deux nouvelles positions ont été initiées, ce qui a fait passer le nombre de positions de 26 à 24. L'allocation en numéraire a augmenté au premier semestre, passant de 14,16% fin décembre 2018 à 23,06% fin juin 2019.

En termes de pays, l'exposition à la France a été légèrement augmentée, passant de 40,8% fin décembre 2018 à 44,7% fin juin 2019. Ce pays reste le plus important en termes d'exposition géographique. Par secteur, l'exposition aux sociétés industrielles a également vu son allocation réduite de 40,2% à 34,10% au premier semestre. Ce secteur reste le plus important.

Le Compartiment est actuellement positionné pour gérer la position macroéconomique détaillée dans la section Perspectives de marché ci-dessous, avec une hausse de la volatilité et des opportunités d'achat prévues vers la fin de l'année. Dans ce contexte, la partie cyclique du portefeuille a été réduite au cours des deux mois précédents pour se concentrer sur des investissements plus résistants et moins sensibles aux fluctuations du court terme du PIB, et offrant la possibilité d'adopter des positions à de meilleures valorisations lorsque la volatilité le permet.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Malgré le fait que les banques centrales fassent preuve de volonté à être flexibles, le Conseiller en investissement continue de prévoir que les marchés resteront volatils au prochain trimestre. L'incertitude qui règne et se poursuit a pour effet d'immobiliser les titres d'entreprises, ralentissant ainsi les dépenses en capital et empêchant un flux d'opérations de fusions et acquisitions, malgré les taux d'intérêt historiquement bas. Les annonces pour le deuxième trimestre semblent plus compliquées que pour le trimestre précédent. Il y a bien des projets, des devis, des demandes en cours, mais pour l'instant, ils n'ont pas abouti. Pour la plupart des titres d'entreprises, on anticipe une année marquée par un volume important de frais de rachat, bien plus à présent qu'auparavant. Cela devrait donner lieu à des opportunités d'achat après la saison des annonces du deuxième trimestre qui permet au Compartiment de profiter à la fois de la faiblesse du deuxième trimestre et de la solidité de l'année marquée par un volume important de frais de rachat.

Pascal Investment Advisers S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Rheos Capital Works Inc. (Conseiller non-décrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pour la période allant du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, la Catégorie Institutionnelle en JPY a affiché un rendement de 9,03%, surperformant son indice de référence, le Topix Total Return JPY, qui a affiché un rendement de 5,21% sur la même période.

PRESENTATION DU MARCHE

Le marché a fait preuve d'une certaine vitalité lors des quatre premier mois de l'année, mais cela a pris fin en raison des tentatives répétées du Président Trump à rééquilibrer les échanges, tels que définis par les Etats-Unis, avec la Chine, le Mexique et d'autres pays. Lorsque la Réserve Fédéral a assoupli sa politique monétaire, principalement du fait du ralentissement de l'économie mondiale et de son impact négatif sur l'économie américaine, le marché japonais a pu en profiter. La détérioration des prévisions de bénéfices ont fait reculer le Rendement des actions des sociétés du Topix d'environ 10% jusqu'en octobre 2018, à environ 8% au moment où nous écrivons ces lignes. Les investisseurs étrangers ne sont pas encore retournés sur le marché et les ventes nettes les plus importantes au cours du premier semestre 2019 leur sont imputables. La Bank of Japan continue d'acheter le marché en tant qu'apporteur de fonds majeur pour l'économie. C'est l'une des raisons pour lesquelles les investisseurs étrangers hésitent à investir dans le marché japonais des actions. Cependant, la Bank of Japan ne cessera pas d'acheter le marché tant que son économie interne n'aura pas connu une amélioration significative.

La valorisation de l'indice TOPIX, qui est représentée par le Ratio cours/bénéfices (PER) et le provisionnement basé sur des principes (Principle-Based Reserving : PBR), ont légèrement augmenté, passant respectivement de 11x et 1,1x fin décembre 2018 à 13x et 1,2x. La volatilité des titres small cap a augmenté avec la hausse de l'incertitude concernant les prévisions de bénéfices, principalement en raison de la poursuite du différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine et les pourparlers interminables autour du Brexit. La parité Dollar/Yen est passée de 110 à 112, en parallèle à l'appréciation du marché interne, mais s'est inversée après que le marché a perdu sa dynamique en mai. En outre, la menace géopolitique qui était présente il y a un an a de nouveau accaparé l'attention après le sommet du G20 à Osaka, et la visite soudaine du Président Trump à Pyongyang pour rencontrer Kim Jong Un a donné lieu à une certaine effervescence et à un certain optimisme, mais elle n'a pas produit les résultats souhaités. Le Japon a appliqué des sanctions commerciales à la Corée du Sud pour trois matériaux chimiques du secteur de la fabrication des semi-conducteurs. Les sociétés japonaises ont une part de marché dominante pour ces matériaux mais ne peuvent les exporter sans indiquer précisément leur utilisation prévue à l'autorité commerciale japonaise. Il ne s'agit pas d'un embargo, dans la mesure où les fabricants sud-coréens pourront fabriquer des semi-conducteurs s'ils améliorent leurs processus actuels.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement continuera de se concentrer sur la découverte de sociétés uniques et indépendantes présentant un potentiel de croissance. En conséquence, la majorité du portefeuille est constituée de sociétés de taille relativement faible qui remplissent ces critères.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Le Conseiller en investissement s'est focalisé sur les sociétés liées à la 5G et aux semi-conducteurs, qui seront les thèmes principaux des secteurs mondiaux des télécommunications et de l'automobile à l'avenir. Les sociétés des secteurs informatique et de la communication qui cherchaient à améliorer leur productivité ont également été freinées, ainsi que celles qui fournissent des outils ou des idées aux autres sociétés pour améliorer leur productivité. Le Conseiller en investissement détenait des positions sur Anritsu, Japan Material, Ibiden, Murata, Nidec, Rohm, Outsourcing, Relo pendant la période. Le Conseiller en investissement s'est également concentré sur des sociétés capables de fournir des produits générant des rendements dans un contexte de faible inflation à l'échelle mondiale, telles que Tokyo Century, Japan Investment Advisor et Kyoritsu Maintenance. Au fur et à mesure que les bénéfices des actions ont augmenté, le Conseiller en investissement a ajouté des titres au portefeuille existant lorsque les cours de ces actions se sont détériorés sans raisons valable. De nombreux portefeuilles mid-cap internes ont dû faire face à un grand nombre de rachats, et, en conséquence, les cours des titres de qualité se sont fortement dégradés. Le Conseiller en investissement a également participé à plusieurs introductions en bourse fructueuses pendant cette période, telles que Sansan. Sansan propose un service de gestion de cartes professionnelles, permettant la construction d'une liste de contacts en cloud en scannant des cartes professionnelles avec un smartphone ou un scanner, augmentant ainsi la productivité des clients.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Le gouvernement de coalition du Parti Libéral Démocrate et du Komeito pourrait conserver la majorité des sièges lors de l'élection de la Chambre des Conciliateurs du Japon, qui aura lieu le 21 juillet 2019. Un gouvernement stable et des soldes de trésorerie élevés sont des facteurs attractifs du Japon par rapport aux autres marchés mondiaux. Des valorisations faibles notables des marchés par rapport à d'autres pays développés laissent penser à une reprise du marché à venir. Bien que le Conseiller en investissement ne prévoise pas une croissance importante des bénéfices des entreprises pour le moment, principalement en raison des frictions commerciales permanentes entre les Etats-Unis et la Chine, nous conservons en portefeuille des titres de sociétés de premier plan pour le potentiel de bénéfices futurs et la croissance. Ces sociétés devraient fortement bénéficier du règlement du différend commercial. Le revirement de politique du Président Trump sur des droits de douane supplémentaires sur 300 milliards USD d'exportations chinoises vers les Etats-Unis a été surprenant, en particulier avant sa campagne de réélection pour 2020. On estime que le Président Trump ne devrait pas appliquer de nouvelles sanctions à la Chine à moins que l'économie américaine ne s'affaiblisse et que sa popularité diminue.

Le Conseiller en investissement maintient l'équilibre actuel du portefeuille, qui comprend à la fois des détaillants internes et des sociétés électroniques et exportatrices, tout en continuant à réinvestir les bénéfices dans des titres de qualité existants et de nouvelles introductions en bourse.

Rheos Capital Works Inc.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au premier semestre 2019, le Compartiment affichait un rendement total de 6,12% (Catégorie institutionnelle). Les principaux contributeurs à la performance du Compartiment ont été les Bons du Trésor américain à 10 ans et 30 ans, suivis d'Enel 2025 en USD, la première société de services publics en Europe, qui a été soutenue par un renforcement important des spreads de crédit à l'échelle mondiale, l'accélération des bénéfiques, l'endettement relativement faible et la réduction de la perception du risque lié à l'Italie.

PRESENTATION DU MARCHE

Au premier semestre, la Fed a adopté un changement important dans la normalisation de sa politique monétaire, passant à une position plus conciliante, en maintenant tel quel son taux directeur (2,25%-2,50%) et a laissé la porte ouverte à une baisse préventive des taux en juin 2019. En tant que telles, les attentes du marché sont passées de trois hausses supplémentaires à la fin du troisième trimestre 2018 à trois baisses avant fin 2019. De même, la Fed a rejoint les autres grandes banques centrales dans leur position conciliante qui a permis un rebond rapide des obligations et des actions pendant le semestre examiné. Les inquiétudes au sujet de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, la dégradation des perspectives de croissance à l'échelle mondiale et le recul des prévisions d'inflation ont accentué les incertitudes économiques et ont conduit à la recherche de rendements et à une hausse de la demande pour les sociétés affichant une croissance séculaire. La Banque Centrale Européenne a maintenu inchangée sa politique monétaire, c'est-à-dire des taux de dépôt négatifs (-,040%), et a déclaré être prête à baisser encore les taux et à mettre en œuvre une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif si l'inflation reste en-dessous de l'objectif de la Banque Centrale Européenne. Pendant cette période, l'euro a baissé de 1,13 à 1,11 par rapport au dollar US, et a atteint 1,145 en avril 2019.

Au premier semestre, la courbe des Bons du Trésor américain a connu une inversion plus prononcée entre le taux à 6 mois et le creux de la courbe, les Bons du Trésor à 3 ans étant les plus touchés, passant de 2,5% à 1,7%. La hausse des prévisions du marché vers une position plus conciliante des banques centrales a été appuyée par une révision à la baisse de la croissance économique mondiale et la contraction du secteur industriel. Dans ce contexte, le rendement des Bons du Trésor à 2 ans a diminué de 2,49% à 1,76% (-73 pbs), celui des Bons du Trésor à 5 ans est passé de 2,51% à 1,77% (-74 pbs), celui des Bons du Trésor à 10 ans de 2,68% à 2,0% (-68 pbs) et celui des Bons du Trésor à 30 ans de 3,01% à 2,53% (-48 pbs). Au même moment, le point mort d'inflation à 30 ans a reculé de 21 pbs, passant de 1,81% à 1,76%. En outre, le LIBOR à 3 mois en USD a reculé de 2,81% à 2,32% (-49 pbs) suite aux prévisions de baisse des taux de la Fed.

En Europe, la courbe des obligations d'Etat allemandes a connu un aplatissement haussier combiné à une inversion entre le taux à 6 mois et le segment 2-5 ans, du fait de la contraction de l'Indice des directeurs d'achat en Allemagne et dans d'autres grands pays, ainsi que du fait que les Banques Centrales européennes sont prêtes à baisser les taux si nécessaire. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation d'Etat allemande à 2 ans a diminué, passant de -0,62% à -0,76% (-14 pbs), tandis que celui des obligations à 5 et 10 ans a diminué respectivement de -0,31% à -0,66% (-35 pbs) et de +,024% à -0,33% (-57 pbs).

En termes de crédit, l'indice iTraxx Main européen a reculé de 87 à 53 pbs (-34 pbs), tandis que l'indice corporate américain CDX est passé de 88 à 45 pbs (-34 pbs). Cette évolution a été soutenue par la perspective que les grandes banques centrales restent sur une position conciliante et par le rebond rapide des marchés d'actions pendant le semestre examiné.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHÉ (suite)

Dans les Marchés émergents, l'indice de marchés émergents à 10 ans Credit Default Swap Index (CDX) a reculé brutalement de 260 à 216 pbs (-44 pbs) du fait de la demande pour le report attractif, de la solide performance de pays mettant en œuvre des réformes (Brésil) et des pays conservant des munitions en termes de politique monétaire afin d'absorber des chocs au niveau des échanges (Indonésie, Russie) et de la stabilisation des spreads dans les économies les plus vulnérables telles que la Turquie ou l'Argentine.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le volume du Compartiment a augmenté, passant de 59,7 à 70,9 millions USD à la fin du premier semestre. Afin de réaliser une appréciation de la VNI sur la durée, la stratégie d'investissement du Compartiment repose sur quatre piliers : les Bons du Trésor américain, le crédit à notation élevée en USD, les titres de haute qualité des marchés émergents en USD et les obligations en EUR couvertes en USD. L'allocation à chacun des piliers évolue dans le temps en fonction de notre scénario macroéconomique et des tendances du marché du crédit. Les risques de crédit et de liquidité sont surveillés grâce à un modèle de notation de crédit interne et à des outils d'analyse de risque de liquidité dédiés. Le 28 juin 2019, l'allocation était d'environ 50,2% en Bons du Trésor américain, 19,1% en obligations investment grade en USD (2% en obligations à taux variable + 17,1 % en obligations à taux fixe), 18% en titres des marchés émergents en USD et 7,3% en obligations libellées en EUR couvertes en USD (5,6% en obligations investment grade + 1,7% en obligations d'entreprises de premier rang non notées). La durée modifiée était légèrement supérieure à 5.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Les perspectives du Conseiller en investissement sont liées à deux sujets majeurs : l'inflation et le comportement des Banques Centrales. Le risque d'inflation reste silencieux aux Etats-Unis et très inférieur à l'objectif fixé par la Banque Centrale Européenne pour la Zone Euro. L'aplatissement des courbes de rendement indique la fin d'un cycle de crédit dans la Zone Euro et un cycle plus avancé aux Etats-Unis. Les craintes d'un ralentissement important ont augmenté à mesure que la guerre commerciale continue d'affecter l'investissement à l'échelle mondiale.

Sur le marché américain, le Conseiller en investissement estime que les Bons du Trésor à long terme restent attractifs et pourraient être l'une des catégories d'actifs les plus performantes en 2019. Cependant, suite à la forte reprise observée depuis le début de l'année, le Conseiller en investissement pourrait mettre la stratégie actuelle en pause en réduisant momentanément son exposition à la durée. Une nouvelle inversion de la courbe n'est pas à exclure en 2019, dans la mesure où une première baisse des taux de la Fed aura certainement lieu plus tard en juillet du fait de la croissance inférieure à la tendance à l'échelle mondiale. Le Conseiller en investissement estime que la meilleure stratégie pour le moment consiste à continuer à investir en temps utile, dans une sélection d'obligations d'entreprises à court terme de haute qualité et dans des obligations investment grade des marchés émergents en combinaison avec une stratégie « barbell » sur la courbe de rendement des Bons du Trésor américain, avec une surpondération de 1-2 ans combinée avec des Bons du Trésor américain à 10-30 ans. Le comportement de la Fed sera un facteur clé des marchés et les rendements des obligations dépendront également des tendances des marchés d'actions. Le Conseiller en investissement estime que la Fed sera probablement forcée à adopter une position beaucoup plus conciliante avant la fin de l'année ou même de mettre en œuvre une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif avant le deuxième trimestre 2020.

En Europe, le Conseiller en investissement estime que les conditions macroéconomiques actuelles et les incertitudes autour du Brexit justifient une position encore plus conciliante de la part de la Banque Centrale Européenne. L'assouplissement quantitatif risque de devenir inévitable dans la Zone Euro avant la fin de l'année 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ (suite)

Dans les Marchés émergents, le Conseiller en investissement continuera de surveiller étroitement les profils des spreads (à la fois des obligations d'Etat et d'entreprises) et la capacité des marchés émergents à absorber les chocs au niveau des échanges.

En conclusion, le Conseiller en investissement continue de penser que la catégorie d'actifs la plus performante est une combinaison d'obligations d'entreprises de haute qualité à court terme et de Bons du Trésor américain à échéance longue. Les marchés émergents constituent toujours une opportunité attractive pour continuer d'investir dans des marchés émergents de très haute qualité. Les obligations libellées en euros et couvertes en dollar US offrent également un report attractif. Cependant, dans le contexte actuel de croissance inférieure à la tendance, le Conseiller en investissement pourrait adopter un positionnement plus défensif et continuer d'augmenter la pondération des Bons du Trésor américain au détriment des trois autres piliers (les spreads des obligations d'entreprises en dollars, les obligations des marchés émergents en dollars et les spreads des obligations d'entreprises en euros) du fait du risque d'élargissement des spreads à l'échelle mondiale.

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Sturdza Family Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au premier semestre 2019, le Compartiment affichait un rendement total de 14,41% (Catégorie Super Institutionnelle en USD). Le principal contributeur à la performance en termes d'actions a été Facebook, suivi d'Ulta Beauty, SAP, Celgene et IQVIA. A l'inverse, le frein le plus important pendant cette période a été Wirecard, suivi de Takeda et Centene. Pour le segment obligataire, le principal contributeur a été l'exposition aux Bons du Trésor américain à 10 ans.

Le premier semestre de Facebook a surtout constitué à se recentrer et à démontrer aux investisseurs sa capacité à rebondir après le scandale de Cambridge Analytica. La société a annoncé une transaction à hauteur de 5 milliards USD avec le gouvernement et de nombreuses initiatives opérationnelles pour régler les questions de confidentialité de manière plus approfondie. A cette époque, bien que les résultats montraient une pause dans la croissance, en particulier pour le site Facebook, leurs autres activités, notamment Instagram, sont restées sur leur dynamique positive et ont continué de gagner en attractivité, et sont de plus en plus monétisées. De nombreuses autres sources de revenus existent pour la société, certaines d'entre elles sont évidentes (augmentation de la monétisation de Messenger, Instagram) et d'autres le sont moins (Libra), mais au final, le Conseiller en investissement estime que la société offre de la valeur par rapport à son profil de croissance et de rentabilité.

Wirecard a été le principal frein pour le Compartiment, dans la mesure où le cours du titre s'est effondré suite à une série d'articles du Financial Times concernant d'éventuelles fraudes et irrégularités comptables dans sa branche asiatique. Même si le titre ne représentait qu'une petite position pour le Compartiment, des mesures ont rapidement été prises pour réduire son exposition. Le caractère de plus en plus précis des accusations combiné à la réponse discrète de la société et la volatilité croissante du cours du titre ont conduit le Conseiller en investissement à penser que la meilleure solution était de liquider la position et de suivre le déroulement de l'enquête. Au final, la position a coûté 18 pbs au compartiment, mais environ 6 pbs ont été récupérés grâce à des positions conservatoires rentables sur des dérivés. En net, il faut considérer que la position a coûté 12 pbs au Compartiment.

PRESENTATION DU MARCHE

On se rappellera vraisemblablement du premier semestre 2019 pour son rebond extrêmement soudain, qui a reflété et dépassé à plusieurs titres l'effondrement brutal du quatrième trimestre 2018.

Un retournement important de la part des banques centrales, en particulier la Réserve Fédérale, est largement considéré comme la source de cette relance généralisée et virtuellement ininterrompue des actifs. En effet, les rendements nets de l'indice MSCI World ont progressé de 18,4%, ceux de l'indice MSCI Europe de +16,3%, ceux de l'indice MSCI China de +13% et ceux de l'indice Bloomberg Barclays US aggregate bond de +6%.

Bien que la courbe des taux américains se soit effondrée, elle a également adopté une forme en U inhabituelle, le taux à 3 ans captant le bas de la courbe à 1,7% - après avoir atteint 2,5% le 31 décembre 2018. En tant que tel, le marché applaudit et s'interroge en même temps sur l'état de l'économie mondiale, mettant la pression sur les prévisions de taux à court terme tout en anticipant les mesures des banques centrales lors du prochain ralentissement, augmentant ainsi les valorisations de sociétés à croissance séculaire et abandonnant complètement celles qui présentent une exposition cyclique.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Bien qu'elles ne laissent pas forcément présager des risques de récession, les données économiques sont, dans l'ensemble, restées décevantes dans le monde entier. Les quelques chiffres solides semblent avoir bénéficié de coups d'éclat (par exemple, le PIB américain au premier trimestre), ce qui a pour effet d'intensifier le débat cyclique. La Chine, qui est un « swing vote » pour la croissance économique mondiale, affiche également des signes de ralentissement persistant, ce qui renforce encore la question consistant à savoir ce que les mesures de relance représentent, si elles restent efficaces et comment Pékin et Washington ajusteront leurs calculs pendant les négociations.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

L'objectif de la stratégie est de réaliser une appréciation de la VNI dans la durée en sélectionnant des sociétés présentant un historique exemplaire en termes de croissance continue à travers divers cycles, mais présentant des caractéristiques sous-estimées par le marché en fonction d'une large gamme de mesures de valorisation des fondamentaux. La stratégie permet également de réduire la volatilité globale du portefeuille et son profil de risque grâce à une sélection complémentaire d'instruments obligataires.

Le Compartiment vise à sélectionner des sociétés présentant des niveaux élevés de dynamiques en termes de cours et de bénéfices, à des cours qui sont considérés comme sous-évalués par rapport à leurs perspectives de croissance. L'un des principes essentiels de la stratégie est de se concentrer sur la différence entre la valorisation effectuée par le marché du profil de croissance d'une société et sa croissance réelle et potentielle. Ce processus fait pleinement appel aux filtres quantitatifs et aux analyses des fondements afin de sélectionner les sociétés les plus attractives se trouvant dans l'univers du mandat, tout en visant à conserver un portefeuille d'au moins 45 titres, ce qui montre une diversification en termes de secteurs. Le compartiment peut être décrit comme suivant un processus de sélection ascendant avec une construction de portefeuille descendante intentionnelle. L'objectif de la stratégie consiste à réaliser une appréciation élevée mais stable de la VNI pendant de longues périodes de temps en sélectionnant également des instruments obligataires sans corrélation tels que les Bons du Trésor américain. En faisant cela, le ratio risque/tolérance global du portefeuille se retrouve réduit et devrait permettre aux investisseurs de traverser plus facilement les périodes difficiles de volatilité et d'incertitudes tout en étant exposés en permanence aux meilleures sociétés de croissance.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les prévisions de croissance de l'économie mondiale sont continuellement revues à la baisse, seuls quelques petits pays des marchés émergents étant capables d'inverser la tendance. En particulier, le monde industriel se contracte dans de nombreuses régions, tandis que les services ont été plus stables, mais en contrastant fortement par rapport aux attentes générales du consensus, c'est-à-dire une réaccélération au second semestre 2019. Le preuve du fait que nous ayons atteint le point le plus bas dans les statistiques reste évasive, mais, dans le même temps, de nombreux secteurs sensibles modèrent leur optimisme pour le second semestre (semi-conducteurs, produits chimiques, automobiles). Le marché américain des actions a progressé sans enregistrer de croissance des bénéfices par actions, donc entièrement grâce à l'expansion du ratio cours/bénéfices. Bien que le faible niveau de décembre 2018 ait aidé, le marché américain valorisé à 20x les bénéfices pourrait avoir besoin de davantage de preuves de la croissance des bénéfices pour maintenir sa progression. Parallèlement, des dynamiques importantes tels que les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis pourraient s'intensifier, vu les enjeux et les réalités politiques brutales des deux côtés.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE (suite)

Comme indiqué précédemment, de nombreuses sociétés en croissance de premier plan ont également affiché une solide performance au premier semestre, souvent méritée. En moyenne, l'univers s'est enrichi, plaçant ainsi la barre un peu plus haut à l'approche de la saison de la publication des résultats. Ces facteurs négatifs sont contrebalancés par de nombreuses données qui suggèrent que le positionnement en termes d'actions reste léger en ce qui concerne le monde développé, avec des sorties de titres continuelles pendant l'effondrement des actions, ce qui permet de penser qu'une offre pourraient potentiellement se former rapidement en cas de ralentissement, ce qui est devenu courant depuis l'assouplissement quantitatif.

Dans l'ensemble, et au vu des objectifs et de la philosophie du Sturdza Family Fund, le Conseiller en investissement a adopté un positionnement plus défensif à l'entame du second semestre 2019 et reste à l'affût de solide opportunités spécifiques dans des sociétés en croissance de premier plan.

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat de situation financière Au 30 juin 2019

		Total	SCPF	NGUF	SEVF	SGQF
		2019	2019	2019	2019	2019
Notes		EUR	USD	JPY	EUR	USD
Actif						
		60 105 863	1 944 146	32 978 548	24 043 014	6 497 932
Trésorerie et équivalents de trésorerie						
Actifs financiers à la juste valeur						
par le compte de résultat	3					
- Fonds d'investissement		22 362 201	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 358 989 556	167 392 825	1 805 192 994	735 218 449	68 123 890
- Instruments financiers dérivés		86 305	25 849	287 305	36 557	3 046
Souscriptions à recevoir		513 133	-	-	140 239	100 925
Dû par le courtier		16 526 584	962 404	-	13 500 158	672 265
Dividendes et intérêts à recevoir		3 274 205	1 513 771	2 350 000	335 025	45 841
Autres créances		7 428	-	4 048	7 394	-
Total de l'actif		1 461 865 275	171 838 995	1 840 812 895	773 280 836	75 443 899
Passif						
A payer sur rachats		189 222	-	-	189 222	-
Passifs financiers à la juste valeur						
par le compte de résultat	3					
- Instruments financiers dérivés		65 525	1 253	-	20 774	9 563
Dû au courtier		9 008 712	4 031 707	-	485 398	371 650
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	1 236 346	159 551	2 158 265	622 485	72 517
Commissions de performance à payer	4	864 526	218 997	-	272 793	56 301
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	114 585	12 949	148 646	61 881	5 262
Honoraires du dépositaire à payer	4	115 504	27 435	266 679	46 635	6 253
Rémunération des administrateurs à payer	4	69 216	8 378	101 597	36 868	3 100
Créanciers divers et charges cumulées		601 253	65 381	5 869 875	226 359	72 337
Total du passif		12 264 889	4 525 651	8 545 062	1 962 415	596 983
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables						
		1 449 600 386	167 313 344	1 832 267 833	771 318 421	74 846 916

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Le 15 août 2018, le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités et le 14 décembre 2018, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités. Ces Compartiments n'ont eu aucun solde pour la période close le 30 juin 2019 et n'ont donc pas été inclus dans l'état ci-dessus.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc

Etat de situation financière (suite) Au 30 juin 2019

		SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		17 783 238	68 593 908	3 610 413	7 821 575
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Fonds d'investissement		6 479 762	-	-	18 086 922
- Valeurs mobilières		83 717 438	6 791 531 800	66 578 676	233 126 333
- Instruments financiers dérivés		-	1 662 254	3 055	6 608
Souscriptions à recevoir		-	-	250 000	73 727
Dû par le courtier		713 028	-	-	999 829
Dividendes et intérêts à recevoir		516 726	6 423 600	535 838	581 807
Autres créances		-	-	-	-
Total de l'actif		109 210 192	6 868 211 562	70 977 982	260 696 801
Passif					
A payer sur rachats		-	-	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Instruments financiers dérivés		1 470	-	2 524	35 948
Dû au courtier		70 377	-	-	5 222 848
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	124 387	6 886 261	38 149	203 248
Commissions de performance à payer	4	6 824	829 850	-	383 094
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	8 647	563 858	5 736	19 612
Honoraires du dépositaire à payer	4	11 834	1 251 375	4 564	12 609
Rémunération des administrateurs à payer	4	8 188	364 045	3 523	8 191
Créanciers divers et charges cumulées		76 791	3 296 022	43 612	73 076
Total du passif		308 518	13 191 411	98 108	5 958 626
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables		108 901 674	6 855 020 151	70 879 874	254 738 175

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Le 15 août 2018, le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités et le 14 décembre 2018, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le StrategicQuality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités. Ces Compartiments n'ont eu aucun solde pour la période close le 30 juin 2019 et n'ont donc pas été inclus dans l'état ci-dessus.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc

Etat de situation financière (suite) Au 31 décembre 2018

	Notes	Total 2018 EUR	SCPF 2018 USD	SEBF ⁽²⁾ 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF ⁽²⁾ 2018 USD	SMVF ⁽²⁾ 2018 USD
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie		59 526 820	769 212	721	2 449 542	36 197 039	1 167	2 537
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3							
- Fonds d'investissement		11 500 362	-	-	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 212 163 678	150 753 778	-	2 316 035 687	619 883 758	-	-
- Instruments financiers dérivés		126 875	34 611	-	-	44 869	-	-
Souscriptions à recevoir		801 207	17 140	-	-	783 719	-	-
Dû par le courtier		7 868 281	595 856	-	-	6 711 490	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		1 401 010	32 828	-	5 798 000	387 198	-	-
Autres créances		65 686	11 408	-	17 564	53 412	-	-
Total de l'actif		1 293 453 919	152 214 833	721	2 324 300 793	664 061 485	1 167	2 537
Passif								
A payer sur rachats		2 473 111	55 466	-	-	664 776	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3							
- Instruments financiers dérivés		163 075	815	-	1 166 703	60 424	-	-
Dû au courtier		7 063 767	739 566	-	-	5 115 381	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	1 101 396	159 332	-	3 011 603	556 446	-	-
Commissions de performance à payer	4	409 636	67 726	-	3 737	317 536	-	-
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	239 590	28 051	-	511 298	126 699	-	-
Honoraires du dépositaire à payer	4	116 921	17 152	-	158 186	62 243	-	-
Rémunération des administrateurs à payer	4	105 988	15 992	-	213 526	59 370	-	-
Créanciers divers et charges cumulées		624 660	94 641	721	13 692 666	158 185	1 167	2 537
Total du passif		12 298 144	1 178 741	721	18 757 719	7 121 060	1 167	2 537
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		1 281 155 775	151 036 092	-	2 305 543 074	656 940 425	-	-

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat de situation financière (suite) Au 31 décembre 2018

		SGQF 2018 USD	SESF 2018 EUR	SQBF ⁽²⁾ 2018 USD	SBXF ⁽¹⁾ 2018 EUR	SJOF 2018 JPY	SBOF ⁽³⁾ 2018 USD	SFF ⁽³⁾ 2018 USD
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 326 666	11 902 688	936	-	214 618 477	788 830	6 194 238
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3							
- Fonds d'investissement		-	11 500 362	-	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		55 841 816	128 193 588	-	-	7 565 360 600	58 429 561	175 430 912
- Instruments financiers dérivés		30 731	2 353	-	-	39 499	8 441	16 912
Souscriptions à recevoir		-	2 494	-	-	-	-	-
Dû par le courtier		-	-	-	-	79 581 779	-	1 180
Dividendes et intérêts à recevoir		36 210	-	-	-	13 545 050	560 445	353 154
Autres créances		1 677	573	-	-	14 403	-	-
Total de l'actif		59 237 100	151 602 058	936	-	7 873 159 808	59 787 277	181 996 396
Passif								
A payer sur rachats		-	1 193 310	-	-	4 665 217	15 051	590 028
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3							
- Instruments financiers dérivés		-	-	-	-	8 972 928	22 893	1 220
Dû au courtier		-	631 504	-	-	84 022 666	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	67 446	156 168	-	-	9 063 115	20 398	87 205
Commissions de performance à payer	4	34 197	2 910	-	-	-	-	-
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	18 040	38 690	-	-	2 424 460	2 895	9 079
Honoraires du dépositaire à payer	4	7 714	19 793	-	-	1 023 734	1 029	3 211
Rémunération des administrateurs à payer	4	7 920	15 760	-	-	756 218	617	1 907
Créanciers divers et charges cumulées		60 761	102 492	936	-	8 429 594	15 127	38 461
Total du passif		196 078	2 160 627	936	-	119 357 932	78 010	731 111
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		59 041 022	149 441 431	-	-	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

⁽¹⁾A compter du 15 août 2018, le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités.

⁽²⁾A compter du 14 décembre 2018, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités.

⁽³⁾A compter du 14 décembre 2018, le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé leurs activités.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du résultat global Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	Notes	Total	SCPF	NGUF	SEVF	SGQF
		2019	2019	2019	2019	2019
		EUR	USD	JPY	EUR	USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles						
Produits d'intérêts		363 190	26 483	225 226	63 901	13 632
Produits de dividende		19 788 927	3 275 467	33 534 930	12 945 128	813 205
Bénéfices nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		204 087 285	22 768 033	98 425 398	119 768 717	10 531 727
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		757 701	(6 637)	(446 792)	769 682	(56 799)
Autres produits		406 376	4 874	6 741 580	49 150	46 379
Total produits découlant des activités opérationnelles		225 403 479	26 068 220	138 480 342	133 596 578	11 348 144
Charges						
Commissions de gestion d'investissement	4	(7 273 138)	(991 876)	(15 375 154)	(3 588 090)	(401 977)
Commissions de performance	4	(1 395 398)	(218 474)	-	(273 041)	(56 301)
Honoraires de l'agent administratif	4	(655 740)	(79 795)	(1 024 998)	(350 520)	(23 680)
Coûts de transaction		(1 058 419)	(337 922)	(1 168 172)	(511 472)	(40 131)
Honoraires du dépositaire	4	(268 374)	(59 082)	(809 694)	(108 732)	(13 401)
Rémunération des administrateurs	4	(98 308)	(10 471)	(131 851)	(53 138)	(3 200)
Honoraires des conseils	4	(27 382)	(4 102)	(167 200)	(8 629)	(2 947)
Frais d'audit		(78 011)	(9 011)	(302 107)	(12 209)	(15 172)
Honoraires d'avocats et professionnels	4	(87 871)	(2 717)	(38 003)	(62 307)	(3 174)
Charges d'intérêt		(179 719)	(5 324)	(67 067)	(93 247)	(1 443)
Autres charges		(470 979)	(4 762)	(1 226 150)	(361 543)	(7 827)
Total charges		(11 593 339)	(1 723 536)	(20 310 396)	(5 422 928)	(569 253)
Bénéfices de change sur conversion		2 410 555	-	-	-	-
Bénéfices d'exploitation		216 220 695	24 344 684	118 169 946	128 173 650	10 778 891
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt						
Retenue à la source sur produits de dividendes		216 220 695	24 344 684	118 169 946	128 173 650	10 778 891
		(1 666 436)	(48 851)	(5 036 602)	(1 076 874)	(127 987)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations						
		214 554 259	24 295 833	113 133 344	127 096 776	10 650 904

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la page 5.

Le 15 août 2018, le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités et le 14 décembre 2018, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités. Ces Compartiments n'ont eu aucun solde pour la période close le 30 juin 2019 et n'ont donc pas été inclus dans l'état ci-dessus.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du résultat global (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	Notes	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles					
Produits d'intérêts		65 635	9 305 609	86 859	50 326
Produits de dividende		1 790 726	62 257 266	-	750 884
Bénéfices nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		20 709 439	649 958 099	4 042 867	27 746 963
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		(9 318)	99 715	54 841	8 747
Autres produits		88 009	9 206 968	-	107 774
Total produits découlant des activités opérationnelles		22 644 491	730 827 657	4 184 567	28 664 694
Charges					
Commissions de gestion d'investissement	4	(828 349)	(45 709 718)	(220 944)	(1 058 051)
Commissions de performance	4	(6 816)	(829 850)	-	(978 755)
Honoraires de l'agent administratif	4	(49 086)	(2 774 000)	(36 230)	(115 233)
Coûts de transaction		(101 170)	(4 633 399)	-	(73 025)
Honoraires du dépositaire	4	(24 739)	(2 935 624)	(12 983)	(32 913)
Rémunération des administrateurs	4	(11 074)	(463 320)	(6 657)	(12 794)
Honoraires des conseils	4	(3 830)	(361 302)	(1 767)	(3 239)
Frais d'audit		(5 357)	(844 148)	(15 246)	(18 458)
Honoraires d'avocats et professionnels	4	(2 191)	(116 977)	(8 272)	(10 847)
Charges d'intérêt		(41 649)	(396 392)	(18 600)	(21 082)
Autres charges		(30 952)	(2 026 611)	(27 681)	(18 817)
Total charges		(1 105 213)	(61 091 341)	(348 380)	(2 343 214)
Bénéfices de change sur conversion		-	-	-	-
Bénéfices d'exploitation		21 539 278	669 736 316	3 836 187	26 321 480
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt					
		21 539 278	669 736 316	3 836 187	26 321 480
Retenue à la source sur produits de dividendes		(169 710)	(9 358 487)	-	(166 632)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations					
		21 369 568	660 377 829	3 836 187	26 154 848

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Le 15 août 2018, le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités et le 14 décembre 2018, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités. Ces Compartiments n'ont eu aucun solde pour la période close le 30 juin 2019 et n'ont donc pas été inclus dans l'état ci-dessus.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du résultat global (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

Notes	Total 2018 EUR	SCPF 2018 USD	SEBF 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF 2018 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles						
Produits d'intérêts	1 505 268	6 849	258 887	835	9 998	409 550
Produits de dividende	17 024 943	2 369 564	-	52 616 250	10 736 930	-
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(46 911 439)	(8 174 803)	(528 587)	(540 364 026)	(19 213 122)	(537 055)
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s	79 964	(1 781)	(344)	726 087	39 182	1 871
Autres produits	334 741	36 215	6 216	607 088	62 111	431
Total des produits/(charges) provenant des activités opérationnelles	(27 966 523)	(5 763 956)	(263 828)	(486 413 766)	(8 364 901)	(125 203)
Charges						
Commissions de gestion d'investissement	4 (8 608 807)	(1 236 884)	(119 433)	(27 071 470)	(3 576 538)	(131 278)
Commissions de performance	4 (326 387)	(11 593)	-	(8 762)	(17 759)	-
Honoraires de l'agent administratif	4 (794 132)	(105 396)	(25 323)	(2 007 229)	(346 591)	(17 573)
Coûts de transaction	(1 642 794)	(613 712)	(748)	(1 590 775)	(698 233)	(2 030)
Honoraires du dépositaire	4 (147 153)	(35 213)	(5 453)	(665 902)	(52 479)	(3 287)
Rémunération des administrateurs	4 (126 048)	(18 120)	(2 953)	(394 416)	(51 539)	(2 349)
Honoraires des conseils	4 (40 902)	(8 415)	(761)	(86 735)	(19 080)	(591)
Frais d'audit	(86 100)	(13 186)	(5 032)	(1 189 765)	(13 548)	(6 154)
Honoraires d'avocats et professionnels	4 (167 563)	(23 803)	(7 226)	(843 372)	(51 050)	(6 657)
Charges d'intérêt	(159 768)	(14 696)	(7 399)	(58 984)	(54 315)	(674)
Autres charges	(684 501)	(64 741)	(23 257)	(2 703 983)	(340 551)	(24 042)
Total charges	(12 784 155)	(2 145 759)	(197 585)	(36 621 393)	(5 221 683)	(194 635)
Bénéfices de change sur conversion	16 473 537	-	-	-	-	-
Pertes d'exploitation	(24 277 141)	(7 909 715)	(461 413)	(523 035 159)	(13 586 584)	(319 838)
Coûts de financement						
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	(15 283)	-	-	-	(15 283)	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt						
Retenue à la source sur produits de dividendes	(24 292 424)	(7 909 715)	(461 413)	(523 035 159)	(13 601 867)	(319 838)
	(1 484 412)	(16 482)	-	(7 892 437)	(823 447)	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations						
	(25 776 836)	(7 926 197)	(461 413)	(530 927 596)	(14 425 314)	(319 838)

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du résultat global (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

		SMVF	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF
		2018	2018	2018	2018	2018	2018
Notes		USD	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles							
		32 094	3 199	92 446	928 293	14	1 828
		745 310	831 513	2 096 283	-	-	67 853 960
		6 569 985	(1 375 994)	(16 037 009)	(3 222 965)	(56 046)	(193 967 953)
		4 067	(6 378)	58 147	(4 665)	549	(2 278 517)
		30 065	15 632	98 251	437	1 406	12 237 095
		7 381 521	(532 028)	(13 691 882)	(2 298 900)	(54 077)	(116 153 587)
Charges							
	4	(1 398 779)	(419 314)	(1 329 742)	(187 143)	(92 971)	(63 736 119)
	4	(3 743)	(5 327)	(17 787)	-	(356)	(35 767 754)
	4	(102 449)	(42 407)	(104 984)	(23 463)	(13 675)	(6 120 705)
		(58 730)	(57 929)	(250 342)	(2 193)	(17 808)	(7 144 142)
	4	(10 365)	(4 169)	(11 854)	(5 540)	(10 044)	(1 790 596)
	4	(16 450)	(5 644)	(21 252)	(4 313)	(1 582)	(896 711)
	4	(3 976)	(1 327)	(5 239)	(971)	(637)	(242 968)
		(10 826)	(9 218)	(8 446)	(6 369)	(4 803)	(949 465)
	4	(17 239)	(9 059)	(34 183)	(7 293)	(6 169)	(1 229 932)
		(1 457)	(1 448)	(58 499)	(760)	(13 429)	(1 295 332)
		(73 788)	(38 687)	(51 005)	(21 896)	(39 848)	(3 167 454)
		(1 697 802)	(594 529)	(1 893 333)	(259 941)	(201 322)	(122 341 178)
		-	-	-	-	-	-
		5 683 719	(1 126 557)	(15 585 215)	(2 558 841)	(255 399)	(238 494 765)
Coûts de financement							
		-	-	-	-	-	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt							
		5 683 719	(1 126 557)	(15 585 215)	(2 558 841)	(255 399)	(238 494 765)
		(174 927)	(96 486)	(284 251)	-	-	(10 178 094)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations							
		5 508 792	(1 223 043)	(15 869 466)	(2 558 841)	(255 399)	(248 672 859)

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEVF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	151 036 092	2 305 543 074	656 940 425	59 041 022
Produit des actions de participation remboursables émises :				
Catégorie USD	2 560 126	-	-	5 816 987
Catégorie Couverte en USD	-	-	159 396	-
Catégorie EUR	-	-	12 335 656	-
Catégorie Couverte en EUR	1 620 185	-	-	960 098
Catégorie Couverte en GBP	425 428	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	30 928 325	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	178 001	-	-	952 592
Catégorie Couverte en CHF	125 957	-	1 480 044	7 714 275
Catégorie Institutionnelle en USD	2 255 396	-	-	8 862 541
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	291 428	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	141 135	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	57 598	-	850 795	-
Catégorie R en EUR	-	-	6 970 384	-
Catégorie Couverte en EUR	94 222	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	46 105 476	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	19 188 671	-
Catégorie SP en EUR	-	-	1 944 333	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	7 316 913	-	120 395 643	24 306 493

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEVF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :				
Catégorie USD	(5 418 593)	-	-	(3 425 972)
Catégorie Couverte en USD	-	-	(483 849)	-
Catégorie Couverte en EUR	(3 778 903)	(13 288 929)	-	(13 088)
Catégorie Couverte en GBP	(138 674)	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	(1 336 107)	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	(44 704 579)	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	(312 609 726)	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	(39 927 530)	-
Catégorie Couverte en CHF	(216 721)	-	(2 234 632)	(2 645 897)
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	(104 764 000)	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(5 234 255)	-	-	(12 985 724)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	(36 274)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	(1 790 066)	-
Catégorie EUR	-	-	(18 756 278)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(390 678)	(49 242 324)	-	(80 822)
Catégorie R en EUR	-	-	(302 604)	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	(21 370 417)	-
Catégorie Couverte en EUR	(127 577)	-	-	-
Catégorie A en JPY	-	(106 503 606)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(30 093)	-	(2 172 087)	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(15 335 494)	(586 408 585)	(133 114 423)	(19 151 503)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	24 295 833	113 133 344	127 096 776	10 650 904
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables à la fin de la période	167 313 344	1 832 267 833	771 318 421	74 846 916

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	149 441 431	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285
Produit des actions de participation remboursables émises :				
Catégorie USD	-	-	-	26 476 090
Catégorie EUR	1 979 523	-	-	-
Catégorie X en EUR	156 000	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	-	-	2 435 733
Catégorie JPY	-	79 089 349	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	877 193	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	140 700
Catégorie Couverte en USD	-	1 383 260	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	8 932 953
Catégorie Couverte en CHF	13 739	-	-	3 561 285
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	5 850 953	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	329 021	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	721 433	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	26 143	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	301 353	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	9 281 400
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	9 508 473	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	245 004
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	3 026 455	80 472 609	16 737 376	51 073 165

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :				
Catégorie USD	-	-	-	(2 510 625)
Catégorie EUR	(8 038 582)	-	-	-
Catégorie X en EUR	(4 732 060)	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	(97 010 847)	-	(95 708)
Catégorie Institutionnelle en EUR	(51 971 578)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	(196 662 841)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(193 560)	-	-	(696 111)
Catégorie JPY	-	(989 287 624)	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	(274 593 025)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	(104 751)	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	(432 191)
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	(6 715 727)	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	(2 582 478)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	(20 488)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	(68 481 781)	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	(13 596 045)	-	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(64 935 780)	(1 639 632 163)	(9 402 956)	(3 755 123)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	21 369 568	660 377 829	3 836 187	26 154 848
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables à la fin de la période	108 901 674	6 855 020 151	70 879 874	254 738 175

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	SCPF 2018 USD	SEBF 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF 2018 USD	SMVF 2018 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	191 894 833	39 965 315	2 701 362 339	805 739 475	31 597 554	199 132 044
Produit des actions de participation remboursables émises :						
Catégorie USD	9 497 816	-	-	-	313 425	2 003 243
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	181 220	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	6 802 462	-	-
Catégorie Couverte en EUR	8 024 058	-	6 265 329	-	-	2 890 173
Catégorie Couverte en GBP	953 521	-	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	396 600	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	3 287 606	-	21 280 928	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	10 492 313	-	43 155 840	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	639 344	-	-	589 506	-	745 516
Catégorie Institutionnelle en USD	24 452 157	-	-	-	-	226 097
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	442 837	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	2 047	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	419 183	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 314 977	-	-	1 606 352	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	1 278 854	-	-
Catégorie Couverte en EUR	480 662	-	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	41 117 631	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	27 866 231	-	-
Catégorie A en JPY	-	-	2 022 407 474	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	27 436 715	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	-	10 592 614	-	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	55 854 848	3 684 206	2 099 265 358	112 179 865	313 425	5 865 029

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	SCPF 2018 USD	SEBF 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF 2018 USD	SMVF 2018 USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :						
Catégorie USD	(17 491 336)	-	-	-	(5 308 089)	(9 294 116)
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	(529 843)	-	-
Catégorie Couverte en EUR	(11 610 008)	-	(13 217 339)	-	-	(256 940)
Catégorie Couverte en GBP	(154 332)	-	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	(414 811)	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(630 989)	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	(31 799 628)	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	(4 060 785)	-	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	(139 653 545)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(4 849 365)	-	(122 673 348)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	(1 227 455)	-	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(26 911)	-	-	(5 475 996)	-	(406 587)
Catégorie Institutionnelle en USD	(19 163 590)	-	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(905 626)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	(3 591 247)	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	(81 584 575)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(5 249 993)	-	(31 003 803)	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(4 848 663)	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	(7 539 913)	-	-
Catégorie A en JPY	-	-	(957 713 400)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	(1 520 581)	-	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(53 696 170)	(10 552 416)	(1 141 588 087)	(261 100 409)	(5 308 089)	(9 957 643)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(7 926 197)	(461 413)	(530 927 596)	(14 425 314)	(319 838)	5 508 792
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	186 127 314	32 635 692	3 128 112 014	642 393 617	26 283 052	200 548 222

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	SGQF 2018 USD	SESF 2018 EUR	SQBF 2018 USD	SBXF 2018 EUR	SJOF 2018 JPY
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	69 162 215	193 285 043	40 707 673	28 605 669	9 370 358 030
Produit des actions de participation remboursables émises :					
Catégorie USD	1 937 707	-	1 417 002	-	-
Catégorie EUR	-	10 627 924	-	-	-
Catégorie X en EUR	-	848 962	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	469 522	-	681 183	-	315 078 883
Catégorie JPY	-	-	-	-	292 891 804
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	488 727 500
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	48 306 030	-	5 140 962	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	672 513	-	-	-	140 117 796
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	144 992 901
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	50 249 666
Catégorie Institutionnelle en USD	1 441 579	-	4 500 000	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 536 856	473 299	568 539	-	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	6 058 177	60 256 215	7 166 724	5 140 962	1 432 058 550

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF
	2018	2018	2018	2018	2018
	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :					
Catégorie USD	(3 026 212)	-	(2 222 070)	-	-
Catégorie EUR	-	(5 759 396)	-	(1 026 780)	-
Catégorie X en EUR	-	(5 907 965)	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	(90 047)	-	(1 057 738)	-	(173 777 381)
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(15 232 818)	-	(4 605 471)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	(58 063)	-	(8 452 249)
Catégorie Couverte en CHF	(511 595)	(563 981)	(2 895 416)	-	-
Catégorie JPY	-	-	-	-	(165 635 159)
Catégorie Institutionnelle en USD	(3 443 249)	-	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(7 122 976)	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	(17 697 920)
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(7 071 103)	(27 464 160)	(6 233 287)	(12 755 227)	(365 562 709)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(1 223 043)	(15 869 466)	(2 558 841)	(255 399)	(248 672 859)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables à la fin de la période	66 926 246	210 207 632	39 082 269	20 736 005	10 188 181 012

Les acronymes des Compartiments présentées ci-dessus sont définis à la **page 5**.

E.I. Sturdza Funds Plc

Tableau des flux de trésorerie Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	Total 30 juin 2019 EUR	Total 30 juin 2018 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	214 554 259	(25 776 836)
Ajustement pour rapprocher l'augmentation/(la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations avec la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles :		
Augmentation nette des créances	(10 473 239)	(18 596 549)
Augmentation nette des dettes	2 348 185	7 095 840
(Augmentation)/diminution nette des investissements	(157 744 698)	204 644 075
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	48 684 507	167 366 530
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit net de l'émission d'actions de participation remboursables	208 585 033	273 356 504
Paiements nets sur rachat d'actions de participation remboursables :	(256 690 497)	(378 618 246)
Trésorerie nette utilisée pour les activités de financement	(48 105 464)	(105 261 742)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	579 043	62 104 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	59 526 820	35 641 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	60 105 863	97 746 300
La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin de période se		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60 105 863	97 746 300
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	60 105 863	97 746 300
Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus	2 060 488	1 595 154
Dividendes reçus	18 096 364	16 094 692
Intérêts payés	(179 719)	(159 768)

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers Pour le semestre clos le 30 juin 2019

1. Informations d'ordre général

E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable de type ouvert et à responsabilité séparée entre les Compartiments, constituée en Irlande le 27 août 2008 en vertu de la Loi sur les Sociétés de 2014 et immatriculée sous le numéro 461518. La Société a été agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« Banque Centrale ») en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM ») en vertu du Règlement OPCVM.

La structure de la Société est celle d'un fonds à compartiments, composé de onze Compartiments : Strategic China Panda Fund (« SCPF »), Strategic Euro Bond Fund (« SEBF »), Nippon Growth (UCITS) Fund (« NGUF »), Strategic Europe Value Fund (« SEVF »), Strategic Global Bond Fund (« SGBF »), Strategic US Momentum and Value Fund (« SMVF »), Strategic Global Quality Fund (« SGQF »), Strategic European Smaller Companies Fund (« SESF »), Strategic Quality Emerging Bond Fund (« SQBF »), Strategic Japan Opportunities Fund (« SJOF »), Strategic Bond Opportunities Fund (« SBOF ») et Sturdza Family Fund (« SFF ») (désignés collectivement, les « Compartiments »).

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la Société avait 13 Compartiments : 8 actifs et 5 clos.

Le 15 août 2018, les activités du Strategic Beta Flex Fund ont cessé et, à la même date, l'ensemble des actions de participations remboursables du Compartiment ont été rachetées et ses transactions ont cessé. Le 14 décembre 2018, les activités des compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value ont cessé. A la même date, l'ensemble des actions de participation remboursables des Compartiments ont été rachetées et leurs transactions ont cessé. Ces Compartiments clos n'ont eu aucun solde pour la période close le 30 juin 2019.

Le 14 décembre 2018, le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont été lancés et commencé leurs activités.

Le 30 janvier 2019, le Sturdza Family Fund a lancé la Catégorie institutionnelle couverte en CHF.

2. Principales méthodes comptables

Les Etats financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) et aux interprétations publiées par le Comité d'interprétation des normes internationales d'information financière de l'IASB. En particulier, les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la norme IAS (International Accounting Standard) 34 : Information financière intermédiaire.

Les chiffres comparatifs relatifs à l'Etat de situation financière concernent l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les chiffres comparatifs pour l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables et le Tableau des flux de trésorerie concernent la période allant du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018.

Aux fins de la consolidation des états financiers des Compartiments, les chiffres de l'Etat de situation financière des Compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Japan Opportunities Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund ont été convertis en EUR aux taux de change en vigueur à la fin de la période, et l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables et le Tableau des flux de trésorerie ont été convertis aux taux de change moyens de la période. Le gain ou la perte résultant au niveau de la Société n'a pas d'effet sur la Valeur nette d'inventaire par action attribuable à chaque Compartiment.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

2. Principales méthodes comptables (suite)

Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les présents états financiers doivent être lus conjointement avec les états financiers de la fin de l'exercice.

Les normes, interprétations et modifications qui sont en vigueur au 1er janvier 2019 et qui ont été adoptées par la Société

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

La norme IFRIC 23 a été publiée en juin 2017. Elle concerne la question de savoir si une considère les traitements fiscaux incertains distinctement ; les hypothèses qu'une entité émet concernant l'examen des traitements fiscaux par les autorités fiscales ; comment une entité détermine les bénéfices imposables (pertes fiscales), les bases d'imposition, les pertes fiscales non-utilisées, les crédits d'impôt non-utilisés et les taux d'imposition ; et la manière dont une entité prend en considération dans les faits et les circonstances.

Les lignes directrices figurant dans la norme IFRIC 23 comprend :

- (i) si une entité conclut qu'il est probable que l'autorité fiscale acceptera un traitement fiscal incertain, l'entité déterminera les bénéfices imposables (pertes fiscales), les bases d'imposition, les pertes fiscales non-utilisées, les crédits d'impôt non-utilisés ou les taux d'imposition conformément au traitement fiscal utilisé ou devant être utilisé dans ses déclarations de revenu ; et
- (ii) si une entité conclut qu'il n'est pas probable que l'autorité fiscale acceptera un traitement fiscal incertain, l'entité reflétera l'effet de l'incertitude dans la détermination des bénéfices imposables (pertes fiscales), bases d'imposition, pertes fiscales non-utilisées, crédit d'impôts non-utilisées ou taux d'imposition y afférents. Une entité reflétera l'effet de l'incertitude pour chaque traitement fiscal incertain en ayant recours à l'une des méthodes suivantes, laquelle devrait fournir la meilleure prévision quant au dénouement de l'incertitude fiscale ; (a) le montant le plus probable - le montant unique le plus probable dans un éventail de résultats possibles. Le montant le plus probable peut mieux prévoir le dénouement de l'incertitude si les résultats possibles sont binaires ou sont concentrés sur une valeur ; (b) la valeur prévue - le total des montants pondérés en fonction de la probabilité dans un éventail de résultats possibles. La valeur attendue peut mieux prévoir le dénouement de l'incertitude s'il existe un éventail de résultats possibles qui ne sont ni binaires ni concentrés sur une valeur.

La norme IFRIC 23 est entrée en vigueur pour les exercices débutant le 1er janvier 2019 ou après. Une application anticipée est autorisée. La Société évalue actuellement l'impact de la norme IFRIC 23 et l'adoptera dans les états financiers de l'exercice annuel qui prendra fin le 31 décembre 2019.

Normes comptables en cours d'émission, qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées par anticipation

Il n'existe aucune norme, interprétation ou modification apportée aux normes actuelles, qui n'est pas entrée en vigueur et qui devrait avoir un effet significatif sur la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

Strategic China Panda Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 USD	Niveau 2 30 juin 2019 USD	Niveau 3 30 juin 2019 USD	Total 30 juin 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	167 392 825	-	-	167 392 825
- Contrats de change à terme	-	25 849	-	25 849
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	167 392 825	25 849	-	167 418 674

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	1 253	-	1 253
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 253	-	1 253

	Niveau 1 31 décembre 2018 USD	Niveau 2 31 décembre 2018 USD	Niveau 3 31 décembre 2018 USD	Total 31 décembre 2018 USD
--	--	--	--	-------------------------------------

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Titres de participation	150 753 778	-	-	150 753 778
- Contrats de change à terme	-	34 611	-	34 611
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	150 753 778	34 611	-	150 788 389

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	815	-	815
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	815	-	815

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 JPY	Niveau 2 30 juin 2019 JPY	Niveau 3 30 juin 2019 JPY	Total 30 juin 2019 JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	1 805 192 994	-	-	1 805 192 994
- Contrats de change à terme	-	287 305	-	287 305
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 805 192 994	287 305	-	1 805 480 299
	Niveau 1 31 décembre 2018 JPY	Niveau 2 31 décembre 2018 JPY	Niveau 3 31 décembre 2018 JPY	Total 31 décembre 2018 JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	2 316 035 687	-	-	2 316 035 687
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 316 035 687	-	-	2 316 035 687
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	1 166 703	-	1 166 703
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 166 703	-	1 166 703

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Europe Value Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 EUR	Niveau 2 30 juin 2019 EUR	Niveau 3 30 juin 2019 EUR	Total 30 juin 2019 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	735 218 449	-	-	735 218 449
- Contrats de change à terme	-	36 557	-	36 557
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	735 218 449	36 557	-	735 255 006
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	20 774	-	20 774
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	20 774	-	20 774
	Niveau 1 31 décembre 2018 EUR	Niveau 2 31 décembre 2018 EUR	Niveau 3 31 décembre 2018 EUR	Total 31 décembre 2018 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	619 883 758	-	-	619 883 758
- Contrats de change à terme	-	44 869	-	44 869
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	619 883 758	44 869	-	619 928 627
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	60 424	-	60 424
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	60 424	-	60 424

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Global Quality Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 USD	Niveau 2 30 juin 2019 USD	Niveau 3 30 juin 2019 USD	Total 30 juin 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	68 123 890	-	-	68 123 890
- Contrats de change à terme	-	3 046	-	3 046
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	68 123 890	3 046	-	68 126 936

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
- Contrats de change à terme	-	9 563	-	9 563
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	9 563	-	9 563

	Niveau 1 31 décembre 2018 USD	Niveau 2 31 décembre 2018 USD	Niveau 3 31 décembre 2018 USD	Total 31 décembre 2018 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	55 841 816	-	-	55 841 816
- Contrats de change à terme	-	30 731	-	30 731
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	55 841 816	30 731	-	55 872 547

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 EUR	Niveau 2 30 juin 2019 EUR	Niveau 3 30 juin 2019 EUR	Total 30 juin 2019 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	6 479 762	-	-	6 479 762
- Titres de participation	83 717 438	-	-	83 717 438
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	90 197 200	-	-	90 197 200

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
- Contrats de change à terme	-	1 470	-	1 470
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 470	-	1 470

	Niveau 1 31 décembre 2018 EUR	Niveau 2 31 décembre 2018 EUR	Niveau 3 31 décembre 2018 EUR	Total 31 décembre 2018 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	11 500 362	-	-	11 500 362
- Titres de participation	128 193 588	-	-	128 193 588
- Contrats de change à terme	-	2 353	-	2 353
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	139 693 950	2 353	-	139 696 303

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 JPY	Niveau 2 30 juin 2019 JPY	Niveau 3 30 juin 2019 JPY	Total 30 juin 2019 JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	6 791 531 800	-	-	6 791 531 800
- Contrats de change à terme	-	1 662 254	-	1 662 254
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 791 531 800	1 662 254	-	6 793 194 054
	Niveau 1 31 décembre 2018 JPY	Niveau 2 31 décembre 2018 JPY	Niveau 3 31 décembre 2018 JPY	Total 31 décembre 2018 JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	7 565 360 600	-	-	7 565 360 600
- Contrats de change à terme	-	39 499	-	39 499
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7 565 360 600	39 499	-	7 565 400 099
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	8 972 928	-	8 972 928
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	8 972 928	-	8 972 928

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 USD	Niveau 2 30 juin 2019 USD	Niveau 3 30 juin 2019 USD	Total 30 juin 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	66 578 676	-	-	66 578 676
- Contrats de change à terme	-	3 055	-	3 055
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	66 578 676	3 055	-	66 581 731
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	2 524	-	2 524
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	2 524	-	2 524

	Niveau 1 31 décembre 2018 USD	Niveau 2 31 décembre 2018 USD	Niveau 3 31 décembre 2018 USD	Total 31 décembre 2018 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	58 429 561	-	-	58 429 561
- Contrats de change à terme	-	8 441	-	8 441
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	58 429 561	8 441	-	58 438 002
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	22 893	-	22 893
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	22 893	-	22 893

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Sturdza Family Fund

	Niveau 1 30 juin 2019 USD	Niveau 2 30 juin 2019 USD	Niveau 3 30 juin 2019 USD	Total 30 juin 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	18 086 922	-	-	18 086 922
- Titres de participation	145 541 881	-	-	145 541 881
- Titres de créance	87 584 452	-	-	87 584 452
- Contrats de change à terme	-	6 608	-	6 608
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	251 213 255	6 608	-	251 219 863

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats d'options	32 580	-	-	32 580
- Contrats de change à terme	-	3 368	-	3 368
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	32 580	3 368	-	35 948

	Niveau 1 31 décembre 2018 USD	Niveau 2 31 décembre 2018 USD	Niveau 3 31 décembre 2018 USD	Total 31 décembre 2018 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	120 594 240	-	-	120 594 240
- Titres de créance	54 836 672	-	-	54 836 672
- Contrats de change à terme	-	16 912	-	16 912
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	175 430 912	16 912	-	175 447 824

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	1 220	-	1 220
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 220	-	1 220

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

La norme IFRS 13, Evaluation de la juste valeur, impose la communication des informations relatives aux instruments financiers selon une hiérarchie des justes valeurs qui accorde la priorité aux données sur les techniques d'évaluation utilisées pour évaluer la juste valeur. La hiérarchie donne la plus haute priorité aux cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (Evaluations de niveau 1) et la plus faible priorité aux données non observables (Evaluations de niveau 3).

Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs se présentent de la manière suivante :

- Niveau 1 Les données reflétant des cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles la Société a accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 Les données autres que les cours cotés directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif, y compris les données des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs ; et
- Niveau 3 Les données non observables.

Les données sont utilisées pour l'application des diverses techniques d'évaluation et font référence de manière générale aux hypothèses utilisées par les acteurs du marché pour prendre des décisions d'évaluation, notamment les hypothèses concernant les risques. Les données peuvent comprendre des informations sur les prix, des statistiques de volatilité, des données spécifiques et générales sur le crédit, des statistiques de liquidité et d'autres facteurs. Le niveau d'un instrument financier dans la hiérarchie des justes valeurs est basé sur le niveau le plus bas de toute donnée significative pour l'évaluation de la juste valeur. Cependant, la définition d'une donnée « observable » nécessite une part de jugement importante de la part de la Société. La Société considère que les données observables sont les données de marché facilement accessibles, mises à jour et publiées régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives, et qui sont fournies par des sources indépendantes impliquées de manière active dans le marché concerné. La classification d'un instrument financier au sein de la hiérarchie est fondée sur la transparence de la détermination du prix de l'instrument et ne correspond pas nécessairement au risque de cet instrument tel qu'il est perçu par la Société.

Investissements

Les investissements dont les valeurs reposent sur des cours cotés sur des marchés actifs, et qui sont donc classés dans le niveau 1, comprennent les actions cotées objets d'un marché actif, certaines obligations souveraines et bons du Trésor américains, et certains titres du marché monétaire. La Société n'ajuste pas le cours coté de ces instruments, même dans des situations où la Société détient une position importante et où une vente pourrait raisonnablement avoir un effet sur leur cours de cotation.

Les investissements négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués sur la base des cours du marché, de cotations de courtier ou d'autres sources de prix appuyées par des données observables, sont classés au niveau 2. Les investissements de niveau 2 incluent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou qui sont soumises à des restrictions de transfert. Par conséquent, les valorisations de ces investissements sont susceptibles d'être ajustées pour refléter leur caractère illiquide et/ou non négociable, ces ajustements étant généralement basés sur les informations disponibles sur le marché.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

3. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Investissements (suite)

Les investissements classés dans le niveau 3 comportent d'importantes données non observables, dans la mesure où ils sont rarement négociés, voire pas du tout. Lorsque des prix observables ne sont pas disponibles pour ces titres, les Administrateurs utilisent une ou plusieurs techniques de valorisation (par exemple, l'approche du marché ou celle du revenu) pour lesquelles des données suffisantes et fiables sont disponibles. Au niveau 3, le recours à l'approche du marché consiste généralement à utiliser des transactions comparables sur le marché, tandis que la méthode du revenu consiste généralement à actualiser la valeur nette des flux de trésorerie futurs estimés, ajustée au besoin des risques de liquidité, de crédit, de marché ou autres.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés peuvent être négociés en bourse ou de gré à gré. Les instruments dérivés négociés en bourse, tels que les contrats à terme standardisés (futures) et les contrats d'options négociés en bourse, sont généralement classés dans le niveau 1 ou 2 de la hiérarchie des justes valeurs, selon qu'ils sont considérés comme négociés activement ou non.

Les instruments dérivés de gré à gré, tels que des contrats à terme génériques, comportent des données qui peuvent être, de manière générale, corroborées par les données du marché et sont de ce fait classés au niveau 2. Dans les cas où des modèles sont utilisés, la valeur d'un instrument dérivé de gré à gré dépend des conditions contractuelles et des risques spécifiques inhérents à l'instrument ainsi que de la disponibilité et de la fiabilité des données observables. Ces données comprennent les cours de marché des titres de référence, les courbes de rendement, les courbes de crédit, les statistiques de volatilité, les taux de remboursement anticipé et les corrélations entre ces données.

La hiérarchie de juste valeur pour les actifs et passifs de la Société non évalués à la juste valeur est le niveau 1 pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie et le niveau 2 pour les créances à recevoir, les rachats à payer, du au/par le courtier et les créances et dettes à court terme. La juste valeur n'est pas communiquée, dans la mesure où la valeur comptable est une estimation de la juste valeur au vu de la nature à court terme des investissements.

4. Frais et autres charges

Autres charges

Le chiffre des autres charges figurant dans l'Etat du résultat global inclut les frais d'entrée, les frais de conseil en matière fiscale, les frais de services administratifs accessoires, l'assurance des administrateurs, les frais de cotation, les frais réglementaires, les frais de constitution, les frais bancaires, les honoraires des courtiers et les frais de recherche.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Commissions de gestion d'investissement

Le Gestionnaire d'investissement a droit à une commission payable sur les actifs du Compartiment concerné. Une commission annuelle est capitalisée à chaque Heure de valorisation et payable chaque mois à terme échu aux taux suivants :

Catégorie d'actions	SCPF	NGUF	SEVF	SGQF
Catégorie Couverte en EUR	1,50%	1,50%	-	1,50%
Catégorie Couverte en GBP	1,50%	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,00%	1,00%	-	1,00%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,00%	-	-	1,00%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	0,90%	-
Catégorie USD	1,50%	-	-	1,50%
Catégorie Couverte en USD	-	-	1,50%	-
Catégorie A en JPY	-	1,50%	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	1,50%	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	1,00%	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	2,20%	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	0,90%	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	0,75% ⁽¹⁾	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	0,75% ⁽¹⁾	-
Catégorie EUR	-	-	1,50%	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	0,90%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	0,90%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,00% ⁽²⁾	-	0,90%	-
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	-	1,50%	1,50%
Catégorie Couverte en EUR	2,20% ⁽³⁾	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	0,70% ⁽⁴⁾	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Commissions du Gestionnaire d'investissement (suite)

Catégorie d'actions	SESF	SJOF	SBOF	SFF
Catégorie Couverte en EUR	-	1,50%	-	1,50% ⁽⁶⁾
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1,00% ⁽⁶⁾
Catégorie USD	-	-	-	1,50% ⁽⁶⁾
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	-	-	1,50% ⁽⁶⁾
Catégorie EUR	1,50%	-	-	-
Catégorie X en EUR	1,50%	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,00%	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	1,00% ⁽⁵⁾	-	1,00% ⁽⁶⁾
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1,00%	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1,50%	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	1,00%	-	-
Catégorie JPY	-	1,50%	-	-
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	0,80% ⁽⁶⁾	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	0,80% ⁽⁶⁾	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	0,80% ⁽⁶⁾	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	0,80% ⁽⁶⁾	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	0,40% ⁽⁶⁾	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation	-	-	0,40% ⁽⁶⁾	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	0,75% ⁽⁶⁾
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1,00% ⁽⁷⁾

⁽¹⁾A compter du 1er janvier 2018, les commissions du Gestionnaire d'investissement de la Catégorie super institutionnelle du Strategic Europe Value Fund ont été réduites de 0,90% à 0,75%.

⁽²⁾La Catégorie institutionnelle couverte en CHF a été lancée le 26 juin 2018.

⁽³⁾La Catégorie R couverte en EUR a été lancée le 24 janvier 2018.

⁽⁴⁾La Catégorie SP en EUR a été lancée le 7 mars 2018.

⁽⁵⁾La Catégorie institutionnelle couverte en EUR a été lancée le 14 mars 2018.

⁽⁶⁾Les catégories d'actions ont été lancées le 14 décembre 2018.

⁽⁷⁾La Catégorie institutionnelle couverte en CHF a été lancée le 30 janvier 2019.

Le Gestionnaire d'investissement peut se voir verser diverses commissions pour chacune des catégories des Compartiments.

Les commissions du Gestionnaire d'investissement pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 7 273 138 EUR (30 juin 2018 : 8 608 807 EUR) dont 1 236 346 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2018 : 1 101 396 EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance

Outre cette commission annuelle à verser au Gestionnaire d'investissement, ce dernier a droit à une commission liée aux performances (« Commission de performance ») due par certaines catégories d'actions des compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund. Le Gestionnaire d'investissement était précédemment en droit de percevoir une Commission de performance sur certaines catégories d'actions des compartiments Strategic US Momentum and Value Fund et Strategic Beta Flex Fund. Le Gestionnaire d'investissement n'était pas en droit de percevoir une Commission de performance sur une quelconque catégorie d'actions des compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic Quality Emerging Bond Fund et n'est pas en droit de percevoir une Commission de performance sur une quelconque catégorie d'actions du Strategic Bond Opportunities Fund.

Cette Commission de performance sera prise en compte à chaque Heure de valorisation dans le calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera versée chaque semestre à terme échu aux 30 juin et 31 décembre (chacune de ces dates étant une « Date de cristallisation ») conformément à la méthode de calcul de la Commission de performance comme le prévoit le Supplément au Prospectus pour chaque Compartiment. Les Commissions de performance pour le Sturdza Family Fund sont cristallisées chaque trimestre.

Catégorie d'actions	SCPF	NGUF	SEVF
Catégorie Couverte en EUR	15,00%	15,00%	-
Catégorie Couverte en GBP	15,00%	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	10,00%	10,00%	-
Catégorie Institutionnelle en USD	10,00%	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	_(1)
Catégorie USD	15,00%	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	10,00%
Catégorie A en JPY	-	15,00%	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	15,00%	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	10,00%	-
Catégorie R en EUR	-	-	10,00%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	_(1)
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	_(1)
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	_(1)
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	10,00% ⁽²⁾	-	_(1)
Catégorie EUR	-	-	10,00%
Catégorie Couverte en CHF	15,00%	-	10,00%
Catégorie Couverte en EUR	15,00% ⁽³⁾	-	-

E.I. Sturza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

Catégorie d'actions	SGQF	SESF	SJOF	SFF
Catégorie Institutionnelle en USD	-(¹)	-	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie USD	10,00%	-	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie Couverte en CHF	10,00%	15,00%	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie EUR	-	15,00%	-	
Catégorie X en EUR	-	15,00%	-	
Catégorie R en EUR	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	15,00%	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	15,00%	
Catégorie Couverte en USD	-	-	15,00%	
Catégorie Couverte en EUR	10,00%	-	15,00%	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	15,00%	
Catégorie JPY	-	-	15,00%	
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-(¹)	-	15,00% ⁽⁴⁾	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF				15,00% ⁽⁶⁾

⁽¹⁾A compter du 1er janvier 2018, les commissions de performance pour les Catégories d'actions institutionnelles du Strategic Europe Value Fund et du Strategic Global Quality Fund ont été supprimées.

⁽²⁾La Catégorie institutionnelle couverte en CHF a été lancée le 26 juin 2018.

⁽³⁾La Catégorie R couverte en EUR a été lancée le 24 janvier 2018.

⁽⁴⁾La Catégorie institutionnelle couverte en EUR a été lancée le 14 mars 2018.

⁽⁵⁾Les catégories d'actions ont été lancées le 14 décembre 2018.

⁽⁶⁾La Catégorie institutionnelle couverte en CHF a été lancée le 30 janvier 2019.

La Commission de performance est calculée pour chaque tranche d'actions souscrite à une Heure de valorisation donnée. Pour chaque souscription ultérieure, le montant de la souscription est traité en tant que tranche d'actions distincte.

Les Commissions de performance pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 1 395 398 EUR (30 juin 2018 : 326 387 EUR) dont 864 526 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2018 : 409 636 EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Honoraires du Conseiller en investissement

Tous les honoraires dus à un Conseiller en investissement nommé sont payés par le Gestionnaire d'investissement sur la rémunération qu'il perçoit, conformément aux termes du Contrat de Gestion d'investissement. Tous les honoraires dus à un conseiller délégué nommé sont payés par le Conseiller en investissement sur la rémunération qu'il perçoit, conformément aux termes du Contrat de Gestion d'investissement.

Honoraires de l'Agent administratif

SS & C Financial Services (Ireland) Limited (« SS&C ») assure les fonctions d'Agent administratif de la Société et est en droit de percevoir une commission mensuelle minimum de 166 667 USD (la « Commission mensuelle minimum »). La Commission mensuelle minimum est appliquée lorsque la commission calculée par point de base est inférieure au seuil minimum. Le seuil minimum s'applique au total des actifs nets des entités liées du groupe dont la gestion administrative est également assurée par SS&C. Les honoraires sont calculés pour chaque niveau d'actifs multipliés par le chiffre de point de base approprié selon le tableau ci-dessous.

D'autres honoraires peuvent être payables à l'Agent administratif en contrepartie de services accessoires fournis à la Société et ses Compartiment, lesquels honoraires seront appliqués à des conditions commerciales normales.

Les honoraires de l'Agent administratif seront payés par prélèvement sur les actifs du Compartiment concerné.

Description	Commission
3 premiers milliards USD des actifs nets cumulés	10 points de base
1 milliard USD suivant des actifs nets cumulés	7 points de base
1 milliard USD suivant des actifs nets cumulés	6 points de base
1 milliard USD suivant des actifs nets cumulés	4 points de base
Tous les actifs nets cumulés supplémentaires au-delà de 6 milliards USD	3 points de base

Les honoraires de l'Agent administratif pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 655 740 EUR (30 juin 2018 : 794 132 EUR) dont 114 585 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2018 : 239 590 EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

4. Frais et autres charges (suite)

Honoraires du Dépositaire

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited assure les fonctions de Dépositaire et est en droit de percevoir une commission annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment ou Catégorie d'actions, sous réserve d'un taux maximum de 2,3 points de base (0,023 %) par an.

D'autres honoraires peuvent être payables au Dépositaire en contrepartie de services accessoires fournis à la Société et ses Compartiment, lesquels honoraires seront appliqués à des conditions commerciales normales. Les honoraires du Dépositaire seront payés par prélèvement sur les actifs du Compartiment concerné.

Les honoraires du Dépositaire pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 268 374 EUR (30 juin 2018 : 147 153 EUR) dont 115 504 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2018 : 116 921 EUR).

Rémunération des Administrateurs

Les Statuts autorisent les Administrateurs à facturer des honoraires pour leurs services à un taux déterminé par les Administrateurs. Les Administrateurs percevront des honoraires pour leurs services à hauteur d'un maximum de 400 000 EUR par an au total, ou tout autre montant communiqué le cas échéant dans le rapport annuel de la Société. Toute augmentation au-delà des honoraires maximums autorisés sera notifiée à l'avance aux actionnaires. Chaque Administrateur aura droit à une rémunération spéciale s'il est amené à accomplir des services spéciaux ou supplémentaires pour le compte de la Société. Tous les Administrateurs auront droit au remboursement par la Société des frais engagés à juste titre dans le cadre de l'activité de la Société ou de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération des Administrateurs pour la période close le 30 juin 2019 s'élevait à 98 308 EUR (30 juin 2018 : 126 048 EUR) dont 69 216 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2018 : 105 988 EUR).

Honoraires des Conseils

La Société a nommé Bridge Consulting pour fournir des services destinés à assister les Administrateurs dans l'exercice des fonctions de gestion spécifiées par la Banque Centrale. Bridge Consulting perçoit des honoraires annuels pour ses services de gouvernance d'un maximum de 75 000 EUR (2018 : 75 000 EUR), prélevés sur les actifs de la Société, capitalisés à chaque Heure d'évaluation et payables trimestriellement à terme échu.

Les honoraires pour les services de Bridge Consulting pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 27 382 EUR (30 juin 2018 : 40 902 EUR), inclus dans les honoraires des Conseils dans l'Etat du résultat global.

Frais juridiques

La Société a nommé Dillon Eustace en qualité de conseiller juridique en Irlande. Les Frais juridiques pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 50 000 EUR (30 juin 2018 : 50 000 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres frais professionnels dans l'Etat du résultat global.

Frais de secrétariat général de la Société

La Société a nommé Sanne Group Plc en qualité de secrétaire général de la société. Les frais de secrétariat

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

général de la Société pour la période close le 30 juin 2019 s'élevaient à 10 852 EUR (30 juin 2018 : 13 813 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres frais professionnels dans l'Etat du résultat global.

5. Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Strategic China Panda Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund dans leur devise fonctionnelle, le dollar des Etats-Unis (USD), au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Devise	30 juin 2019	31 décembre 2018
DKK	0,1526	0,1532
EUR	1,1388	1,1432
GBP	1,2727	1,2736
HKD	0,1280	0,1277
SGD	0,7391	-
JPY	0,0093	0,0091
SEK	0,1078	0,1128
CHF	1,0256	1,0144

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Strategic Europe Value Fund et Strategic European Smaller Companies Fund dans leur devise fonctionnelle, l'Euro (« EUR »), au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Devise	30 juin 2019	31 décembre 2018
DKK	0,1340	0,1340
GBP	1,1176	1,1141
SEK	0,0946	0,0987
CHF	0,9006	0,8874
USD	0,8781	0,8748
NOK	0,1030	0,1010
JPY	0,0082	0,0080

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Nippon Growth (UCITS) Fund et Strategic Japan Opportunities Fund dans leur devise fonctionnelle, le Yen japonais (« JPY ») au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
EUR	0,0082	0,0080
GBP	0,0073	-
CHF	0,0090	-
USD	0,0093	0,0091

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. Dérivés

La Société réalise des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de gestion de portefeuille efficace. Les contrats de change à terme sont conclus à des fins spéculatives ou afin de couvrir le risque de change de la Société. Les futures sont conclus à des fins spéculatives ou afin de couvrir le risque de marché de la Société. Parmi les techniques de gestion de portefeuille efficace figurent les futures, les contrats de change à terme et les contrats d'options. La contrepartie de dérivés pour les contrats de change à terme est The Bank of New York Mellon et pour les futures et les contrats d'options est The Royal Bank of Scotland.

Contrats de change à terme et futures

Les contrats de change à terme et les futures sont des engagements d'achat ou de vente d'un instrument financier, une devise, une marchandise ou un indice désigné à une date future déterminée pour un prix spécifié, et ils peuvent être réglés en numéraire ou au moyen d'un autre actif financier. Les contrats de change à terme sont des contrats négociés individuellement de gré à gré et entraînent un risque de crédit lié à la contrepartie.

Les contrats de change à terme entraînent une exposition au risque de marché du fait des variations des prix du marché pour les montants engagés. Les risques de marché proviennent des variations possibles des taux de change, des indices et des valeurs mobilières sous-jacents à ces instruments. En outre, en raison de la faiblesse des dépôts de marge habituellement requis par rapport au montant notionnel des contrats, les comptes d'opérations à terme ou sur futures sont généralement assortis d'un effet de levier important. Par conséquent, une fluctuation relativement faible du prix du sous-jacent d'un future ou d'un contrat à terme est susceptible d'entraîner des pertes considérables pour la Société. Les contrats de change à terme sont généralement négociés de gré à gré et sont donc assujettis à des risques accrus de liquidité.

Si, un jour de marché donné, les prix fluctuent au-delà de ces limites, la Société pourrait être empêchée de liquider rapidement des positions défavorables, et pourrait donc subir des pertes considérables.

Les montants notionnels sont les montants de référence sous-jacents aux indices boursiers, actions et devises étrangères sur lesquels repose la juste valeur des contrats de change à terme et des futures négociés par la Société. Bien que les montants notionnels ne représentent pas la juste valeur actuelle et ne soient pas nécessairement indicatifs des flux de trésorerie futurs des contrats de change à terme de la Société, l'évolution des prix sous-jacents liés aux variables spécifiées par les montants notionnels affecte la juste valeur de ces instruments financiers dérivés.

Options

La Société peut acheter et vendre des options d'achat et de vente sur des bourses cotées et des marchés de gré à gré. Les options achetées par la Société lui offrent l'opportunité d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent à un prix convenu à la date d'expiration de l'option ou avant celle-ci. Les options peuvent être négociées sur des bourses reconnues et des marchés de gré à gré et sont valorisées par référence au dernier prix négocié ou aux prix cotés, respectivement.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme

Strategic China Panda Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
25 000 000 HKD	(3 199 943) USD	02/07/2019	188
686 555 CHF	(706 374) USD	31/07/2019	(299)
63 513 CHF	(65 285) USD	31/07/2019	33
14 479 615 EUR	(16 517 287) USD	31/07/2019	11 506
11 650 USD	(10 205) EUR	31/07/2019	2
65 493 USD	(57 362) EUR	31/07/2019	14
849 500 GBP	(1 078 665) USD	31/07/2019	4 059
22 802 USD	(17 897) GBP	31/07/2019	(8)
2 175 446 CHF	(2 238 248) USD	31/07/2019	(946)
12 319 693 EUR	(14 053 405) USD	31/07/2019	9 789
7 436 EUR	(8 488) USD	31/07/2019	-
8 468 USD	(7 436) EUR	02/07/2019	-
325 189 EUR	(370 952) USD	31/07/2019	258
5 094 USD	(4 462) EUR	31/07/2019	-
			24 596

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
1 800 000 HKD	(229 848) USD	03/01/2019	56
742 711 CHF	(753 253) USD	31/01/2019	2 081
14 994 EUR	(17 160) USD	03/01/2019	(20)
14 662 912 EUR	(16 786 007) USD	31/01/2019	14 975
32 582 EUR	(37 260) USD	31/01/2019	73
14 994 EUR	(17 200) USD	31/01/2019	(20)
17 160 USD	(14 994) EUR	03/01/2019	20
380 709 USD	(332 913) EUR	31/01/2019	(746)
34 080 USD	(29 768) EUR	31/01/2019	(29)
17 200 USD	(14 994) EUR	31/01/2019	20
534 980 GBP	(681 607) USD	31/01/2019	683
1 874 157 CHF	(1 900 758) USD	31/01/2019	5 252
10 909 245 EUR	(12 488 833) USD	31/01/2019	11 142
302 612 EUR	(346 428) USD	31/01/2019	309
			33 796

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
60 165 EUR	(7 371 217) JPY	31/07/2019	11 702
1 417 007 EUR	(173 607 789) JPY	31/07/2019	275 603
			287 305

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
156 124 EUR	(19 687 012) JPY	31/01/2019	(97 396)
1 714 069 EUR	(216 141 745) JPY	31/01/2019	(1 069 307)
			(1 166 703)

Strategic Europe Value Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) EUR
420 000 GBP	(469 161) EUR	01/07/2019	277
18 969 CHF	(17 081) EUR	02/07/2019	3
26 782 617 CHF	(24 144 046) EUR	31/07/2019	(14 776)
362 480 CHF	(327 483) EUR	31/07/2019	(914)
58 814 EUR	(65 099) CHF	31/07/2019	164
17 086 EUR	(18 969) CHF	31/07/2019	(3)
1 080 488 USD	(947 046) EUR	31/07/2019	(515)
5 304 206 CHF	(4 781 646) EUR	31/07/2019	(2 926)
68 040 CHF	(61 229) EUR	31/07/2019	71
61 206 EUR	(68 040) CHF	01/07/2019	(64)
9 791 313 GBP	(10 896 335) EUR	31/07/2019	36 041
361 367 USD	(316 737) EUR	31/07/2019	(172)
2 945 718 USD	(2 581 918) EUR	31/07/2019	(1 403)
			15 783

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Europe Value Fund (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
3 539 264 EUR	(448 000 000) JPY	07/01/2019	(31 530)
3 114 640 EUR	(394 000 000) JPY	08/01/2019	(25 740)
2 399 CHF	(2 130) EUR	03/01/2019	(2)
23 484 069 CHF	(20 811 283) EUR	31/01/2019	32 672
2 131 EUR	(2 399) CHF	31/01/2019	1
1 248 306 USD	(1 090 192) EUR	31/01/2019	(746)
5 794 415 CHF	(5 134 937) EUR	31/01/2019	8 062
9 241 780 GBP	(10 282 484) EUR	31/01/2019	4 133
183 390 USD	(160 161) EUR	31/01/2019	(109)
3 475 686 USD	(3 035 446) EUR	31/01/2019	(2 076)
300 000 USD	(262 042) EUR	31/01/2019	(220)
			(15 555)

Strategic Global Quality Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
591 837 USD	(520 000) EUR	01/07/2019	(131)
16 710 937 CHF	(17 193 361) USD	31/07/2019	(7 268)
641 000 CHF	(661 179) USD	31/07/2019	(1 950)
98 500 CHF	(101 133) USD	31/07/2019	168
100 855 USD	(98 500) CHF	02/07/2019	(171)
1 762 516 EUR	(2 010 549) USD	31/07/2019	1 400
1 860 489 EUR	(2 122 310) USD	31/07/2019	1 478
285 000 EUR	(325 378) USD	31/07/2019	(43)
			(6 517)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
10 279 861 CHF	(10 425 773) USD	31/01/2019	28 807
754 636 EUR	(863 902) USD	31/01/2019	771
1 129 042 EUR	(1 292 520) USD	31/01/2019	1 153
			30 731

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) EUR
305 691 EUR	(340 000) CHF	01/07/2019	(481)
1 792 066 CHF	(1 615 515) EUR	31/07/2019	(989)
			(1 470)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) EUR
1 691 187 CHF	(1 498 708) EUR	31/01/2019	2 353

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) JPY
3 919 269 EUR	(480 178 064) JPY	31/07/2019	762 287
3 817 162 USD	(409 732 617) JPY	31/07/2019	605 658
68 333 EUR	(8 371 995) JPY	31/07/2019	13 291
1 771 118 USD	(190 111 107) JPY	31/07/2019	281 018
			1 662 254

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) JPY
24 957 EUR	(3 155 536) JPY	07/01/2019	(24 353)
4 320 771 EUR	(544 843 255) JPY	31/01/2019	(2 695 474)
89 360 EUR	(11 294 814) JPY	31/01/2019	(82 319)
3 156 953 JPY	(24 957) EUR	31/01/2019	25 461
1 477 276 JPY	(13 362) USD	31/01/2019	14 037
13 362 USD	(1 480 114) JPY	07/01/2019	(14 089)
5 766 968 USD	(635 254 847) JPY	31/01/2019	(3 732 369)
120 805 USD	(13 312 748) JPY	31/01/2019	(83 811)
1 441 601 EUR	(181 783 899) JPY	31/01/2019	(899 330)
29 936 EUR	(3 783 843) JPY	31/01/2019	(27 578)
2 136 006 USD	(235 289 752) JPY	31/01/2019	(1 382 419)
44 950 USD	(4 953 572) JPY	31/01/2019	(31 185)
			(8 933 429)

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
1 124 010 EUR	(1 282 188) USD	31/07/2019	893
5 215 257 USD	(4 570 000) EUR	31/07/2019	(1 501)
2 352 529 CHF	(2 420 444) USD	31/07/2019	(1 023)
138 744 EUR	(158 269) USD	31/07/2019	110
2 582 482 EUR	(2 945 907) USD	31/07/2019	2 052
			<u>531</u>

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
10 098 327 USD	(8 833 000) EUR	31/01/2019	(22 622)
1 929 808 CHF	(1 957 199) USD	31/01/2019	5 408
109 765 EUR	(125 658) USD	31/01/2019	112
657 365 EUR	(752 547) USD	31/01/2019	671
137 985 USD	(120 662) EUR	31/01/2019	(271)
2 203 176 EUR	(2 522 181) USD	31/01/2019	2 250
			<u>(14 452)</u>

Sturdza Family Fund

Au 30 juin 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
853 460 USD	(750 000) EUR	01/07/2019	(340)
5 838 USD	(629 850) JPY	02/07/2019	(8)
6 474 584 CHF	(6 661 497) USD	31/07/2019	(2 815)
5 567 587 EUR	(6 351 096) USD	31/07/2019	4 424
190 655 CHF	(196 159) USD	31/07/2019	(83)
39 920 CHF	(41 177) USD	31/07/2019	(122)
2 748 470 EUR	(3 135 254) USD	31/07/2019	2 184
			<u>3 240</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

6. (e) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
537 652 CHF	(546 429) USD	03/01/2019	(1 220)
3 707 788 CHF	(3 760 416) USD	31/01/2019	10 390
547 847 USD	(537 652) CHF	31/01/2019	1 051
3 057 587 EUR	(3 500 306) USD	31/01/2019	3 123
2 299 297 EUR	(2 632 220) USD	31/01/2019	2 348
			15 692

(ii) Contrats d'options

Au 30 juin 2019, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille du compartiment Sturdza Family Fund :

Août 2019	Prix d'exercice : 100	Option de vente sur Royal Caribbean Cruises	(50) contrats
Août 2019	Prix d'exercice : 130	Option de vente sur Wirecard AG	(30) contrats
Juillet 2019	Prix d'exercice : 135	Option de vente sur Wirecard AG	(15) contrats
Juillet 2019	Prix d'exercice : 140	Option de vente sur Wirecard AG	(30) contrats

Au 31 décembre 2018, aucun des Compartiments de la Société ne détenait de positions sur options.

7. Bénéfice/(perte) net(te) découlant des techniques de gestion de portefeuille efficace

Les tableaux figurant ci-dessous énumèrent les bénéfices et les pertes nets imputables aux instruments financiers dérivés utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 30 juin 2018.

30 juin 2019

	Total EUR	SCPF USD	NGUF JPY	SEVF EUR	SGQF USD	SESF EUR
Contrats de change à terme	605 738	718 449	4 723 072	(62 969)	(83 256)	(18 697)
Contrats d'options	(352 648)	-	-	-	-	-
Bénéfice/(perte) net(te)	253 091	718 449	4 723 072	(62 969)	(83 256)	(18 697)

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

7. Bénéfice/(perte) net (te) découlant des techniques de gestion de portefeuille efficace (suite)

Les tableaux figurant ci-dessous énumèrent les bénéfices et les pertes nets imputables aux instruments financiers dérivés utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 30 juin 2018.

30 juin 2019 (suite)

	SJOF JPY	SBOF USD	SFF USD
Contrats de change à terme	14 408 260	(132 381)	99 966
Contrats d'options	-	-	(398 659)
Bénéfice/(perte) net(te)	14 408 260	(132 381)	(298 693)

30 juin 2018

	Total EUR	SCPF USD	SEBF EUR	NGUF JPY	SEVF EUR	SGBF USD
Contrats de change à terme	2 266 533	1 307 849	(1 852)	20 389 586	(707 888)	79
Contrats à terme standardisés (Futures)	334 155	-	248 328	-	-	(95 489)
Contrats d'options	(1 152 611)	-	-	-	(974 145)	-
Bénéfice/(perte) net(te)	1 448 077	1 307 849	246 476	20 389 586	(1 682 033)	(95 410)

	SMVF USD	SGQF USD	SESF EUR	SQBF USD	SBXF EUR	SJOF JPY
Contrats de change à terme	358 080	376 010	29 618	909 057	(57)	45 114 510
Contrats à terme standardisés (Futures)	-	-	-	(131 802)	274 236	-
Contrats d'options	(115 037)	(100 263)	-	-	-	-
Bénéfice/(perte) net(te)	243 043	275 747	29 618	777 255	274 179	45 114 510

Le tableau ci-dessous présente les revenus perçus sur les opérations de prêt de titres pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 30 juin 2018 :

Compartiments	30 juin 2019 EUR	30 juin 2018 EUR
Strategic China Panda Fund	4 311	29 366
Nippon Growth (UCITS) Fund	1 034	3 463
Strategic Europe Value Fund	49 150	74 944
Strategic US Momentum and Value Fund	-	6 042
Strategic Global Quality Fund	3 972	3 253
Strategic European Smaller Companies Fund	27 942	96 760
Strategic Japan Opportunities Fund	39 121	92 076
Sturdza Family Fund	69	-
	125 599	305 904

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

7. Bénéfice/(perte) net (te) découlant des techniques de gestion de portefeuille efficace (suite)

Les revenus provenant des prêts de titres sont inclus dans Autres produits dans l'Etat du résultat global.

Les détails des titres prêtés et des soldes de garantie y afférents à la fin de la période sont indiqués dans les exigences de reporting en ce qui concerne la section portant sur le Règlement relatif à la cession temporaire de titres des états financiers.

8. Facilité de découvert

La Société a conclu une facilité de découvert avec The Bank of New York Mellon :

The Bank of New York Mellon offre à chaque Compartiment une facilité de découvert pouvant aller jusqu'à 10 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment. Des intérêts sont facturés sur la facilité utilisée au taux de découvert de The Bank of New York Mellon.

9. Parties liées et personnes connectées

(i) Parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse des transactions avec des parties liées pour la période close le 30 juin 2019 :

<u>Nom</u>	<u>Relation</u>	<u>Type d'opération</u>	<u>Commissions navées</u>
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement, Promoteur, Distributeur mondial et Administrateurs communs	Services de gestion d'investissement	Voir Note 4
Banque Eric Sturdza S.A.	Conseiller en investissement/Actionnaire	Services de conseil en investissement	Voir Note 4
Dillon Eustace	Conseiller juridique/Associé, Administrateur de la Société	Conseil juridique	Voir Note 4

L. Georges Gutmans et Gavin Farrell, Administrateurs de la Société, sont également Administrateurs du Gestionnaire d'investissement et d'autres fonds de placement gérés par le Gestionnaire d'investissement. Brian Dillon est Administrateur de la Société et également associé au sein de Dillon Eustace, le Conseiller juridique irlandais de la Société. Denise Kinsella est

Administratrice de Pâris Bertrand Systematic Asset Management Plc (anciennement Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc), qui est gérée par Banque Pâris Bertrand SA (précédemment Banque Pâris Bertrand Sturdza SA) Banque Pâris Bertrand SA était une société affiliée du Gestionnaire d'investissement jusqu'au 4 septembre 2018.

La rémunération versée aux Administrateurs figure à la Note 4.

En décembre 2018, les transferts en espèces du Strategic US Momentum and Value Fund vers le Sturdza Family Fund se sont élevés à 185 852 839 USD et les transferts en espèces des compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic Quality Emerging Bond Fund vers le Strategic Bond Opportunities Fund se sont élevés à 58 677 377 USD.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Participations des parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions			
			30 juin 2019	31 décembre 2018		
Strategic China Panda Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie USD	7 370,72	7 421,46		
		Catégorie Couverte en EUR	2 452,81	2 851,34		
		Catégorie Couverte en GBP	16,83	21,67		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	4 909,95	5 151,58		
		Catégorie Institutionnelle en USD	324,08	735,16		
		Catégorie Couverte en CHF	755,09	837,99		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	40,27	40,27		
		L. Georges Gutmans	Administrateur	Catégorie Couverte en EUR	20,62	20,62
				Catégorie Couverte en CHF	40,00	40,00
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Couverte en CHF	4,98	4,98		
Nippon Growth (UCITS) Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement des autres Compartiments	Catégorie A en JPY	757,97	792,97		
		Catégorie B en JPY	1 432,96	4 716,08		
		Catégorie Couverte en EUR	58,58	104,31		
Strategic Europe Value Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement des autres Compartiments	Catégorie EUR	286 360,54	307 518,95		
		Catégorie Institutionnelle en EUR	182 157,39	185 487,38		
		Catégorie Couverte en CHF	116 584,07	122 221,63		
		Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	25 619,88	25 619,88		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	34 163,39	28 464,71		
		Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Couverte en CHF	1 071,08	1 071,08
The Guardian Angel Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Couverte en CHF	299,78	299,78		

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

9. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic Europe Value Fund (suite)				
Zedra Trust Company Limited	Société de trust de Willem Vinke (Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Europe Value Fund, bénéficiaire de ce trust)	Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 756,71
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie SP en EUR	50,00	50,00
Strategic Global Quality Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement des autres Compartiments	Catégorie USD	182 063,16	167 468,30
		Catégorie Couverte en CHF	130 058,90	69 783,37
		Catégorie Institutionnelle en USD	122 257,11	102 045,12
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	14 729,24	8 704,31
		Catégorie Couverte en EUR	10 948,87	3 804,42
E.I. Sturdza Strategic Management Limited Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle en USD	5 000,00	5 000,00
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 959,02	2 959,02
		Catégorie Couverte en EUR	2 959,02	2 959,02
Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 500,00	1 500,00
The Guardian Angel Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 000,00	1 000,00

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

9. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic European Smaller Companies Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement des autres Compartiments	Catégorie EUR	43 373,10	46 706,69
		Catégorie Couverte en CHF	1 583,52	1 715,69
		Catégorie Institutionnelle en EUR	4 257,60	6 094,28
L. Georges Gutmans	Administrateur	Catégorie Couverte en CHF	-	60,00
Strategic Japan Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement des autres Compartiments	Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1 542,38	2 068,59
		Catégorie Couverte en USD	2 290,06	4 130,43
		Catégorie Couverte en EUR	1 098,12	1 486,10
		Catégorie Institutionnelle en JPY	26 830,21	27 353,54
		Catégorie JPY	36 344,69	52 845,61
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	73,89	1 081,39
		E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire	Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR
Strategic Bond Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie de Capitalisation en USD	38 608,17	39 828,14
		Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	2 190,97	1 894,40
		Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	540,08	240,95
		Catégorie de Distribution Couverte en EUR	132,72	109,77
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	2 402,88	2 203,15
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	19 840,03	13 122,68
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD		

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

9. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			30 juin 2019	31 décembre 2018
Sturdza Family Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie Couverte en CHF	6 026,23	3 356,04
		Catégorie Couverte en EUR	5 179,58	3 230,65
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 550,90	2 429,20
		Catégorie Institutionnelle en USD	26 574,26	20 865,72
		Catégorie Super Institutionnelle en USD	69 346,95	61 056,16
		Catégorie USD	54 868,27	42 395,37
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	216,86	-
Banque Eric Sturdza S.A.**	Conseiller en investissement	Catégorie Institutionnelle en USD	1 052,38	-

*Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre d'un compte de prête-nom. Les détenteurs d'actions dans le cadre du compte de prête-nom ne sont pas des parties liées.

**Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre de son propre compte.

Aucun des autres Administrateurs ne détient de participations communicables dans la Société.

(ii) Personnes connectées

Conformément aux exigences posées par le Règlement OPCVM de la Banque Centrale, toutes les opérations effectuées avec la Société par la société de gestion ou le dépositaire, et par le délégué ou les sous-délégués de la société de gestion ou du dépositaire en question (à l'exclusion de tous dépositaires par délégation de la société n'appartenant pas au groupe qui est désigné par un dépositaire) et toutes sociétés associées ou apparentées au groupe de la société de gestion, du dépositaire, du délégué ou sous-délégué en question (« personnes connectées ») doivent être exécutées de la même manière que si elles avaient été négociées dans de saines conditions de concurrence et dans l'intérêt des actionnaires. Les Administrateurs sont convaincus qu'il existe des accords (attestés par des procédures écrites) mis en place afin de garantir que les obligations énoncées au paragraphe 1 du Règlement OPCVM de la Banque Centrale sont appliquées à l'ensemble des opérations avec les personnes connectées et que les opérations avec les personnes connectées conclues au cours de la période sont conformes aux obligations énoncées dans le Règlement OPCVM de la Banque Centrale.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

10. Accords de rétrocession de commissions et frais de recherche

Des accords de rétrocession de commissions ont été conclus par la Société avec des courtiers au titre desquels certains produits et services utilisés pour soutenir le processus de décision d'investissement ont été reçus. Au 30 juin 2019, la Société avait un Accord de partage de commissions avec CIMB pour le Strategic China Panda Fund

Le Gestionnaire d'investissement a également conclu des accords de rétrocession de commissions avec des courtiers pour soutenir le processus de décision d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement n'effectue pas de paiement direct pour ces services mais réalise des transactions avec les courtiers pour le compte de la Société et une commission est payée sur ces transactions. Le Gestionnaire d'investissement considère que ces accords profitent à la Société et s'est assuré d'obtenir la meilleure exécution pour le compte de la Société et que les taux de courtage ne dépassent pas les taux de courtage institutionnels habituels applicables aux services complets. Au 30 juin 2019, le Gestionnaire d'investissement avait un Accord de partage de commissions avec Investment Technology Group Limited pour le Sturdza Family Fund.

Avec effet à compter du 1er janvier 2018, et conformément aux exigences de la Directive MiFID II, les accords de rétrocession de commissions n'étaient plus autorisés pour le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund. A ce titre, au 31 janvier 2018, le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund se sont organisés pour que les coûts de recherche soient versés sur un compte de paiement de recherche à un taux ne dépassant pas 5 points de base par an de la Valeur nette d'inventaire des Compartiments concernés.

Au 30 juin 2019, le compartiment Strategic China Panda Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

CIMB	240 359 HKD (31 décembre 2018: 144 817 HKD)
------	---

Au 30 juin 2019, le compartiment Sturdza Family Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

Investment Technology Group Limited	34 108 USD (31 décembre 2018 : 35 179 USD)
-------------------------------------	--

Le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund ont comptabilisé respectivement des frais de recherche de 194 709 EUR (30 juin 2018: 199 184 EUR) et 13 652 USD (30 juin 2018 : 13 797 USD), pour la période close le 30 juin 2019. Les Frais de recherche sont inclus dans les Autres charges dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

11. Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action

Les valeurs nettes d'inventaire au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEVF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	51 729 256	-	-	28 517 389
Catégorie Couverte en USD	-	-	946 851	-
Catégorie EUR	-	-	139 650 426	-
Catégorie Couverte en EUR	16 789 149	7 443 825	-	1 994 619
Catégorie Couverte en GBP	1 082 420	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	47 273 616	-
Catégorie A en JPY	-	491 743 079	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	1 153 639 356	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	4 112 400	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	252 125 651	-
Catégorie Couverte en CHF	787 147	-	24 298 057	17 774 467
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	10 909 968	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	14 360 945	175 329 172	-	2 421 651
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	249 322 791	-
Catégorie Institutionnelle en USD	79 908 677	-	-	24 138 791
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	316 507	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	2 580 077	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	2 282 217	-	4 823 467	-
Catégorie R en EUR	-	-	9 712 622	-
Catégorie Couverte en EUR	373 532	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	29 358 389	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

11. Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	-	-	-	70 974 809
Catégorie EUR	75 163 803	-	-	-
Catégorie X en EUR	13 766 494	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 627 370	-	-	6 663 159
Catégorie Couverte en EUR	-	483 976 556	-	6 362 369
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	32 099 697
Catégorie Institutionnelle en EUR	18 344 006	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	8 438 689	-	3 140 968
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	237 306
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	192 186 266	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	414 170 597	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	3 658 693 906	-	-
Catégorie JPY	-	2 097 554 137	-	-
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	42 701 844	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	2 411 256	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 279 276	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	157 908	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	2 939 359	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	21 390 232	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	135 259 866

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

11. Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	SCPF 2018 USD	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SESF 2018 EUR
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	46 887 146	-	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 096 105	-
Catégorie EUR	-	-	123 179 513	69 503 980
Catégorie Couverte en EUR	16 687 335	19 756 361	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	40 710 878	-
Catégorie A en JPY	-	568 906 627	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	1 391 617 465	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	108 329 525	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	210 350 463	-
Catégorie Couverte en CHF	767 329	-	20 890 388	1 524 434
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	12 701 127	216 933 096	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	216 581 784	62 674 604
Catégorie Institutionnelle en USD	71 011 117	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	161 022	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	10 330 440	-
Catégorie Couverte en GBP	694 032	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	3 317 916	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 935 739	-	5 156 831	-
Catégorie R en EUR	-	-	2 281 078	-
Catégorie Couverte en EUR	352 267	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	22 884 007	-
Catégorie X en EUR	-	-	-	15 738 413
	SGQF 2018 USD	SJOF 2018 JPY	SBOF 2018 USD	SFF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	22 217 764	-	-	41 228 650
Catégorie Couverte en EUR	871 084	546 134 544	-	3 581 072
Catégorie Couverte en CHF	10 519 837	-	-	3 303 949
Catégorie Institutionnelle en USD	24 130 947	-	-	20 296 294
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 301 390	183 297 493	-	2 693 338
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	237 751 733	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	640 319 604	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	110 161 982
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	3 368 078 380	-	-
Catégorie JPY	-	2 778 220 122	-	-
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	41 186 396	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 960 500	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	614 581	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	125 696	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation	-	-	2 523 194	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	13 298 900	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

11. Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEVF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie USD	3 263,24 USD	-	-	143,61 USD
Catégorie Couverte en USD	-	-	131,49 USD	-
Catégorie EUR	-	-	245,61 EUR	-
Catégorie Couverte en EUR	2 933,92 EUR	1 035,69 EUR	-	105,03 EUR
Catégorie Couverte en GBP	3 050,50 GBP	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	117,24 EUR	-
Catégorie A en JPY	-	99 109 JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	83 138 JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	54 832 JPY	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	121,40 EUR	-
Catégorie Couverte en CHF	871,05 CHF	-	190,84 CHF	118,69 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	910,36 CHF	-	118,85 CHF	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	163,95 GBP	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 266,06 EUR	1 229,29 EUR	-	106,58 EUR
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	219,77 EUR	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 275,80 USD	-	-	157,09 USD
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	124,19 USD	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	128,83 USD	-
Catégorie R en EUR	-	-	113,34 EUR	-
Catégorie Couverte en EUR	791,39 EUR	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	120,90 EUR	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

11. Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 30 juin 2019 sont les suivantes :

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie USD	-	-	-	1 095,81 USD
Catégorie EUR	1 222,01 EUR	-	-	-
Catégorie X en EUR	1 156,43 EUR	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	985,49 CHF	-	-	1 078,05 CHF
Catégorie Couverte en EUR	-	1 091,26 EUR	-	1 078,64 EUR
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1 098,46 USD
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 021,70 EUR	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	871,79 EUR	-	1 081,24 EUR
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1 066,94 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1 156,52 USD	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1 141,65 USD	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	55 557,00 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	54 975,00 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	1 064,15 USD	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 043,39 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 044,72 EUR	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	1 044,74 EUR	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 046,92 EUR	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	1 066,17 USD	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	1 112,98 USD

E.I. Sturdza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	SCPF 2018 USD	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SESF 2018 EUR
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	2 794,80 USD	-	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	109,17 USD	-
Catégorie EUR	-	-	206,50 EUR	1 040,25 EUR
Catégorie Couverte en EUR	2 552,66 €	991,27 €	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	98,11 €	-
Catégorie A en JPY	-	94 595 JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	79 352 JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	52 207 JPY	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	101,53 €	-
Catégorie Couverte en CHF	757,97 CHF	-	160,67 CHF	840,18 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 098,96 €	1 173,87 €	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	183,92 €	867,56 €
Catégorie Institutionnelle en USD	1 090,05 \$	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	102,49 \$	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	136,57 £	-
Catégorie Couverte en GBP	2 643,92 £	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	106,16 \$	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	791,39 CHF	-	99,68 CHF	-
Catégorie R en EUR	-	-	95,69 €	-
Catégorie Couverte en EUR	691,02 €	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	101,08 €	-
Catégorie X en EUR	-	-	-	984,39 €
	SGQF 2018 USD	SJOF 2018 JPY	SBOF 2018 USD	SFF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	1 21,15 \$	-	-	972,48 \$
Catégorie EUR	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	89,98 €	1 006,18 €	-	969,66 €
Catégorie Couverte en CHF	101,88 CHF	-	-	970,50 CHF
Catégorie Institutionnelle en USD	131,98 \$	-	-	972,71 \$
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	91,00 €	800,63 €	-	969,91 €
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1 047,57 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1 036,73 \$	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	972,83 \$
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	50 956 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	50 547 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en CHF	-	-	1 004,51 \$	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 002,45 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 001,64 €	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	1 001,67 €	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation	-	-	1 001,85 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	1 004,71 \$	-

E.I. Sturza Funds Plc

Notes aux états financiers (suite) Pour le semestre clos le 30 juin 2019

12. Distributions

Les Administrateurs sont habilités à déclarer et à verser des distributions pour toutes catégories d'actions de la Société.

Pour le compartiment Strategic China Panda Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés annuellement au titre de la Catégorie d'actions couverte en GBP, suite à la fin de la préparation des états financiers audités. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Nippon Growth (UCITS) Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie C de distribution en JPY, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Strategic Europe Value Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie institutionnelle de distribution en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le Strategic Bond Opportunities Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie de distribution en USD, de la Catégorie de distribution couverte en EUR, de la Catégorie institutionnelle de distribution en USD et de la Catégorie institutionnelle de distribution couverte en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

S'agissant des compartiments Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturza Family Fund, les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de recommander le versement de dividendes aux actionnaires des catégories d'actions des Compartiments.

En 2018, les activités des compartiments Strategic Beta Flex Fund, Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value ont cessé. Il n'a pas été distribué de dividendes pour les catégories d'actions de ces Compartiment lors de la période actuelle et de la période précédente.

Aucun dividende n'a été déclaré ni versé au cours de la période close le 30 juin 2019.

Les dividendes déclarés et versés au cours de la période close le 30 juin 2018 sont les suivants.

Fonds	Catégorie d'actions	Date	Dividende par action EUR	Montant brut EUR
Strategic Europe Value Fund	Catégorie Institutionnelle EUR	en 1er juin 2018		
	Catégorie Distribution	de	0,04	15 283

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille Au 30 juin 2019

13. Fiscalité

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société répond aux conditions de qualification en tant qu'organisme de placement selon la définition figurant dans la Section 739B de la Loi de Consolidation Fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), dans sa version modifiée. De ce fait, ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Néanmoins, des impôts irlandais peuvent être dus en cas de survenance d'un « événement imposable ». Un événement imposable comprend toute distribution aux actionnaires ou encaissement, rachat, annulation ou transfert d'actions.

La Société ne sera pas imposable en Irlande pour des événements imposables relatifs à :

- (a) un actionnaire qui, au moment de l'événement imposable, n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande d'un point de vue fiscal, et pour lequel la Société détient les déclarations appropriées valides au regard des dispositions de la loi de consolidation fiscale de 1997, telle qu'amendée ; et
- (b) certains actionnaires résidents fiscaux irlandais exonérés qui ont fourni à la Société les déclarations légales nécessaires signées et la Société ne dispose d'aucune information de nature à suggérer raisonnablement que les informations y figurant ne sont plus matériellement exactes.

14. Evénements importants survenus au cours de la période

Le 30 janvier 2019, le Sturza Family Fund a lancé la Catégorie institutionnelle couverte en CHF.

Le 14 février 2019, un nouveau Supplément a été publié pour le Sturza Family Fund, lequel a été modifié pour inclure un indice de référence en matière de reporting pour le Compartiment. Il s'agit d'une combinaison de trois indices, le MSCI World Net Total Returns, le Bloomberg-Barclays US Aggregate Gov/Credit Total Return Value Unhedged USD un indice de rendement total calculé à partir du Taux de financement au jour le jour garanti. Les indices sont pondérés à 60%, 20% et 20% respectivement. L'indice de référence de la Commission de performance reste inchangé.

Aucun autre événement important n'a eu lieu au cours de la période.

15. Événements postérieurs à la fin de la période

Le 26 juillet 2019, la Société a publié un Supplément au Prospectus afin de modifier le nom du Strategic Europe Value Fund en Strategic Europe Quality Fund et supprimer les exigences en matière de souscription minimum et de participation minimum pour ses catégories d'actions professionnelles et privées.

Avec effet à compter du 12 août 2019, l'agrément accordé par la Banque Centrale aux compartiments Strategic Beta Flex Fund, Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund a été annulée.

Aucun autre événement important n'a eu lieu depuis la fin de la période.

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille
Au 30 juin 2019

16. Approbation des états financiers intermédiaires

Les états financiers ont été approuvés et leur publication autorisée par le Conseil d'administration le 16 août 2019.

Strategic China Panda Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Bermudes			
556 000	Golden Financial Holding Ltd	163 686	0,10
1 356 000	Luk Fook Holdings International Ltd	4 252 416	2,54
		4 416 102	2,64
Îles Caïmans			
997 000	Anta Sports Products Ltd	6 846 598	4,09
430 300	ASM Pacific Technology Ltd	4 406 272	2,63
15 828 500	Bestway Global Holding Inc	7 415 336	4,43
3 782 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	4 114 816	2,46
6 950 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	4 581 440	2,74
2 804 000	China Aoyuan Group Ltd	3 940 854	2,36
5 955 563	Far East Consortium International Ltd/Hk	2 744 323	1,64
1 426 000	HKBN LTD	2 569 994	1,54
20 772 000	Honghua Group Ltd	1 834 583	1,10
1 095 000	JNBY DESIGN LTD	2 007 091	1,20
3 312 000	KWG Group Holdings Ltd	3 361 812	2,01
3 458 000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	2 421 153	1,45
1 340 400	MGM China Holdings Ltd	2 278 466	1,36
991 000	Midea Real Estate Holding Ltd	2 536 960	1,52
1 036 000	Precision Tsugami China Corp Ltd	1 109 929	0,66
403 000	Ronshine China Holdings Ltd	496 754	0,30
5 873 000	SITC International Holdings Co Ltd	5 983 882	3,58
888 400	Sands China Ltd	4 247 263	2,54
926 500	Shimao Property Holdings Ltd	2 822 490	1,69
8 599 000	Tai Hing Group Holdings Ltd	3 004 835	1,80
342 700	Tencent Holdings Ltd	15 467 011	9,24
4 153 000	Times China Holdings Ltd	8 313 974	4,97
1 100 800	Wynn Macau Ltd	2 465 792	1,47
2 024 000	Xinyi Glass Holdings Ltd	2 124 390	1,27
12 774 500	Xtep Internatinal Holdings Ltd	7 701 490	4,60
9 513 481	Yuzhou Properties Co Ltd	4 469 053	2,67
		109 266 561	65,31

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Chine			
4 493 000	China Construction Bank Corp	3 870 450	2,31
972 500	China Merchants Bank Co Ltd	4 848 496	2,90
1 714 400	Guangzhou R&F Properties Co Ltd	3 296 037	1,97
483 500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5 805 094	3,47
		17 820 077	10,65
Hong Kong			
720 000	Aia Group Ltd	7 764 480	4,64
336 500	China Mobile Ltd	3 064 573	1,83
972 000	China Overseas Land & Investment Ltd	3 583 181	2,14
357 000	Melcon International Development Ltd	791 455	0,47
3 908 000	SJM Holdings Ltd	4 446 991	2,66
		19 650 680	11,74
Italie			
1 625 500	Prada SpA	5 024 746	3,00
		5 024 746	3,00
Luxembourg			
1 107 300	Samsonite International SA	2 539 880	1,52
		2 539 880	1,52
Pays-Bas			
975 000	Galaxy Entertainment Group Ltd	6 570 720	3,93
2 372 000	Nine Dragons Paper Holdings Ltd	2 104 059	1,26
		8 674 779	5,18
	Total titres de participation	167 392 825	100,05
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2018: 150 753 778 USD - 99,81%)	167 392 825	100,05

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
Contrats de change à terme**		
Appréciation des contrats de change à terme	25 849	0,01
Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018: 34 611 USD – 0,02%)	25 849	0,01
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	167 418 674	100,06
Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
Contrats de change à terme**		
Dépréciation des contrats de change à terme	(1 253)	(0,00)
Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018: (815) USD - 0,00%)	(1 253)	(0,00)
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(1 253)	(0,00)
Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	167 417 421	100,06
Trésorerie et équivalents de trésorerie**	1 944 146	1,16
Autres éléments de l'actif et du passif	(2 048 223)	(1,22)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	167 313 344	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

	Juste valeur	% de
	USD	Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	167 392 825	97,41
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	25 849	0,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 944 146	1,13
Autres éléments de l'actif	2 476 175	1,44
Total actifs	171 838 995	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
12 000	COMSYS Holdings Corp	32 784 000	1,79
34 000	DMG Mori Co Ltd	58 650 000	3,20
18 000	Fujifilm Holdings Corp	98 334 006	5,37
5 000	Fujitsu Ltd	37 560 000	2,05
16 000	HIS Co Ltd	42 896 005	2,34
95 000	Iino Kaiun Kaisha Ltd	34 105 000	1,86
60 000	Inpex Corp	58 278 000	3,18
78 000	Itochu Corp	160 719 000	8,77
150 000	JXTG Holdings Inc	80 160 000	4,37
7 000	Kajima Corp	10 346 000	0,56
12 000	Makino Milling Machine Co Ltd	52 139 996	2,85
100 000	Marubeni Corp	71 300 002	3,89
36 000	Mitsubishi Corp	102 240 000	5,58
120 000	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	61 439 999	3,35
14 000	Mitsui Osk Lines Ltd	36 106 000	1,97
9 000	Nachi-Fujikoshi Corp	40 005 000	2,18
21 000	NEC Corp	89 040 000	4,86
3 000	Nidec Corp	44 175 000	2,41
24 000	Nippon Steel Corp	44 376 000	2,42
130 000	Nomura Holdings Inc	49 321 999	2,69
81 000	Obayashi Corp	85 941 000	4,69
5 000	Otsuka Corp	21 675 000	1,18
120 000	Penta-Ocean Construction Co Ltd	63 360 000	3,46
14 000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	45 065 997	2,46
16 000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	62 496 000	3,41
16 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	60 895 996	3,32
16 000	Taisei Corp	62 639 996	3,42
70 000	Tokyo Tatemono Co Ltd	83 789 995	4,57
23 000	Tokyu Corp	43 953 000	2,40
120 000	Tokyu Fudosan Holdings Corp	71 400 003	3,90
		1 805 192 994	98,52
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2018: 2 316 035 687 JPY - 100,46%)		1 805 192 994	98,52

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	287 305	0,02
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018: 0)	287 305	0,02
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 805 480 299	98,54
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	-	-
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018: (1 166 703) - (0,05)%)	-	-
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	1 805 480 299	98,54
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	32 978 548	1,80
	Autres éléments de l'actif et du passif	(6 191 014)	(0,34)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 832 267 833	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

	Juste valeur	% de
	JPY	Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	1 805 192 994	98,06
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	287 305	0,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 978 548	1,79
Autres éléments de l'actif	2,354048	0,13
Total actifs	1 840 812 895	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
403 444	Anheuser-Busch InBev SA/NV	31 404 081	4,07
		31 404 081	4,07
Danemark			
705 210	Novo Nordisk A/S	31 605 356	4,10
		31 605 356	4,10
Finlande			
151 240	Kone OYJ	7 849 356	1,02
		7 849 356	1,02
France			
536 029	Danone SA	39 934 160	5,18
39 124	L'Oreal SA	9 800 562	1,27
39 603	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	14 823 403	1,92
119 610	Safran SA	15 411 748	2,00
151 468	Sanofi	11 497 936	1,49
		91 467 809	11,86
Allemagne			
193 577	Beiersdorf AG	20 432 052	2,65
292 610	CTS Eventim Ag & Co KgaA	11 973 602	1,55
392 534	Fresenius Medical Care AG & Co KgaA	27 100 547	3,51
197 503	SAP SE	23 850 462	3,09
		83 356 663	10,81
Japon			
739 757	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	23 049 895	2,99
		23 049 895	2,99
Pays-Bas			
733 635	ABN AMRO Group NV	13 803 343	1,79
427 282	Qiagen NV	15 249 695	1,98
1 861 806	SBM Offshore NV	31 613 466	4,10
359 239	Wolters Kluwer NV	22 998 481	2,98
		83 664 985	10,85

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Norvège			
500 123	Tomra Systems Asa	14 443 070	1,87
		14 443 070	1,87
Suède			
841 784	Essity AB	22 737 538	2,95
		22 737 538	2,95
Suisse			
144 931	Alcon Inc	7 868 328	1,02
89 022	Lonza Group Ag	26 410 028	3,42
428 265	Nestle SA	38 979 818	5,05
47 256	Roche Holding AG	11 689 192	1,52
90 295	Vifor Pharma AG	11 470 563	1,49
		96 417 929	12,50
Royaume-Uni			
425 811	AstraZeneca PLC	30 637 014	3,97
1 283 309	Glaxosmithkline Plc	22 611 603	2,93
518 397	Reckitt Benckiser Group Plc	36 000 813	4,67
1 438 112	RELX Plc	30 603 023	3,97
4 211 016	Royal Bank of Scotland Group PLC	10 344 111	1,34
2 576 488	Sage Group Plc/The	23 104 556	3,00
1 204 961	Smith & Nephew Plc	22 960 215	2,98
2 837 667	Sophos Group Plc	12 517 199	1,62
691 627	Unilever PLC	37 831 962	4,90
		226 610 496	29,38
Etats-Unis d'Amérique			
210 116	Vantiv Inc	22 611 271	2,93
		22 611 271	2,93
Total valeurs mobilières (31 décembre 2018 : 619 883 758 EUR - 94,36 %)		735 218 449	95,32

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	36 557	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 44 869 EUR - 0,01%)	36 557	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	735 255 006	95,32
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(20 774)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018: (60 424) EUR – (0,01%)	(20 774)	(0,00)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(20 774)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	735 234 232	95,32
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	24 043 014	3,12
	Autres éléments de l'actif et du passif	12 041 175	1,56
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	771 318 421	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

Analyse du total des actifs	Juste valeur EUR	% de Total actifs
Valeurs mobilières	735 218 449	95,08
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	36 557	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 043 014	3,11
Autres éléments de l'actif	13 982 816	1,81
Total actifs	773 280 836	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) et de The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notations de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
32 760	Anheuser-Busch InBev SA/NV	2 903 984	3,88
		2 903 984	3,88
Danemark			
55 962	Novo Nordisk A/S	2 856 162	3,82
		2 856 162	3,82
France			
51 475	Danone SA	4 367 170	5,83
9 742	Safran SA	1 429 486	1,91
		5 796 656	7,74
Allemagne			
33 255	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	2 614 600	3,49
21 241	SAP SE	2 921 093	3,90
		5 535 693	7,40
Irlande			
12 800	Medtronic PLC	1 246 592	1,67
		1 246 592	1,67
Japon			
35 900	Kao Corp	2 735 651	3,65
130 200	Nomura Research Institute LTD	2 087 019	2,79
35 200	Shiseido Co Ltd	2 653 232	3,54
81 581	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2 894 784	3,87
		10 370 686	13,86
Pays-Bas			
20 505	Wolters Kluwer NV	1 494 937	2,00
		1 494 937	2,00
Suisse			
35 678	Nestle SA	3 698 071	4,94
		3 698 071	4,94
Royaume-Uni			
45 319	Reckitt Benckiser Group Plc	3 584 079	4,79
80 535	Relx Plc	1 957 178	2,61
57 622	Unilever Plc	3 589 408	4,80
		9 130 665	12,20

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Etats-Unis d'Amérique		
18 885	Clorox Co/The	2 891 482	3,86
42 256	Coca-Cola Co/The	2 151 676	2,87
29 476	Colgate-Palmolive Co	2 112 545	2,82
16 041	Equifax Inc	2 169 385	2,90
6 893	Mastercard Inc	1 823 405	2,44
14 135	McDonald's Corp	2 935 274	3,92
18 903	Microsoft Corp	2 532 246	3,38
26 274	Procter & Gamble Co/The	2 880 944	3,85
22 381	VANTIV INC	2 742 792	3,66
14 275	Visa Inc	2 477 426	3,31
3 289	Zoetis Inc	373 270	0,50
		25 090 445	33,52
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2018: 55 841 816 USD - 94,58 %)	68 123 890	91,02
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	3 046	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 30 731 USD - 0,05%)	3 046	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	68 126 936	91,02

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative			
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré			
Contrats de change à terme**			
	Dépréciation des contrats de change à terme	(9 563)	(0,01)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(9 563)	(0,01)
	(31 décembre 2018: 0)	(9 563)	(0,01)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(9 563)	(0,01)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	68 117 373	91,01
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	6 497 932	8,68
	Autres éléments de l'actif et du passif	231 611	0,31
	Actif nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	74 846 916	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Valeurs mobilières	68 123 890	90,30
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	3 046	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 497 932	8,61
	Autres éléments de l'actif	819 031	1,09
	Total actifs	75 443 899	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) et de The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notations de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
4 452	Amundi Money Market Fund - Short Term EUR	4 454 214	4,09
14 570	BNP Paribas InstiCash EUR	2 025 548	1,86
Total fonds d'investissement (31 décembre 2018: 11 500 362 EUR - 7,70%)		6 479 762	5,95
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
588 820	Balta Group NV	1 651 640	1,52
18 706	Barco NV	3 464 351	3,18
		5 115 991	4,70
Finlande			
122 306	Valmet Oyj	2 680 948	2,46
		2 680 948	2,46
France			
399 233	Albioma SA	9 302 129	8,54
20 420	Alten SA	2 152 268	1,98
16 770	Aubay	525 740	0,48
267 969	Elis SA	4 274 106	3,92
246 777	Ipsos	5 725 226	5,26
89 796	Jacquet Metal Service	1 616 328	1,48
887 804	Mauna Kea Technologies	1 756 076	1,61
111 625	Mersen	3 767 344	3,46
256 848	Mgi Coutier	4 135 253	3,80
61 995	Somfy SA	5 263 376	4,83
512 047	SPIE SA	8 361 727	7,68
87 421	Tarkett S.A.	1 800 872	1,65
		48 680 445	44,70
Allemagne			
30 477	NORMA Group SE	1 110 582	1,02
		1 110 582	1,02

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Italie			
267 706	Brembo Spa	2 711 862	2,49
		2 711 862	2,49
Luxembourg			
145 316	Befesa SA	5 086 060	4,67
213 574	SAF-Holland SA	2 178 455	2,00
		7 264 515	6,67
Pays-Bas			
35 940	Takeaway.Com Holding BV	2 961 456	2,72
		2 961 456	2,72
Suède			
855 797	Boozt AB	4 130 758	3,79
227 414	Ferronordic Machines AB	3 174 665	2,92
378 716	Granges AB	3 813 679	3,50
		11 119 102	10,21022147
Suisse			
1 046	Metall Zug AG	2 072 537	1,90
		2 072 537	1,90
	Total titres de participation	83 717 438	76,87
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2018: 128 193 588 EUR - 85,78 %)	83 717 438	76,87
Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive			
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré			
Contrats de change à terme**			
	Appréciation des contrats de change à terme	-	-
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018: 2 353 EUR - 00,00 %)	-	-
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	90 197 200	82,82

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(1 470)	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	(31 décembre 2018: 0)	(1 470)	0,00
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(1 470)	0,00
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	90 195 730	82,82
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	17 783 238	16,33
	Autres éléments de l'actif et du passif	922 706	0,85
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	108 901 674	100,00
		Juste valeur EUR	% de l'actif net
	Analyse du total des actifs		
	Fonds d'investissement	6 479 762	5,93
	Valeurs mobilières	83 717 438	76,66
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 783 238	16,28
	Autres éléments de l'actif	1 229 754	1,13
	Total actifs	109 210 192	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
11 500	Anritsu Corp	21 539 500	0,31
38 700	Asahi Printing Co Ltd	40 248 000	0,59
13 700	Autonomous Control Systems Laboratory Ltd	56 581 000	0,83
72 000	Benefit One Inc	133 776 000	1,95
4 200	C Uyemura & Co Ltd	25 914 000	0,38
53 100	CTS Co Ltd	36 320 400	0,53
18 500	Cyberagent Inc	72 242 500	1,05
13 900	Daifuku Co Ltd	84 095 000	1,23
600	DAISEKI CO LTD	1 616 400	0,02
10 100	Denki Kogyo Co Ltd	32 168 500	0,47
15 200	DENTSU INC	57 152 000	0,83
25 400	Digital Arts Inc	241 300 000	3,52
29 800	Don Quijote Holdings Co Ltd	203 832 000	2,97
18 300	ELAN CORP	32 391 000	0,47
6 400	FUTURE CORP	13 587 200	0,20
6 300	GENKI SUSHI CO LTD	19 530 000	0,28
17 200	GMO Payment Gateway Inc	127 452 000	1,86
16 700	GungHo Online Entertainment Inc	49 766 000	0,73
7 600	Hikari Tsushin Inc	178 524 000	2,60
11 300	Hitachi Chemical Co Ltd	33 063 800	0,48
81 000	Ibiden Co Ltd	152 766 000	2,23
27 000	Information Services International-Dentsu Ltd	92 745 000	1,35
7 600	IT Holdings Corp	41 724 000	0,61
23 700	Jafco Co Ltd	93 496 500	1,36
54 500	Japan Investment Adviser Co Ltd	97 555 000	1,42
136 000	Japan Material Co Ltd	208 624 000	3,04
14 000	Jins Inc	83 860 000	1,22
10 600	JSB Co Ltd	47 594 000	0,69
58 900	Kanematsu Corp	70 326 600	1,03
22 300	KH Neochem Co Ltd	58 894 300	0,86
33 400	Komeri Co Ltd	73 546 800	1,07
42 500	Kyoritsu Maintenance Co Ltd	213 775 000	3,12
36 800	Kyowa Exeo Corp	98 697 600	1,44
18 900	Kyudenko Corp	61 141 500	0,89
29 000	Komatsu Ltd	75 400 000	1,10
25 700	Litalico Inc	48 290 300	0,70
72 300	M3 Inc	142 358 700	2,08
17 000	Marui Group Co Ltd	37 298 000	0,54

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Japon (suite)			
49 400	Mec Co Ltd/Japan	53 599 000	0,78
19 000	MEDIPAL HOLDINGS CORP	45 201 000	0,66
15 400	MEGACHIPS CORP	20 959 400	0,31
68 100	MIRAIT Holdings Corp	108 619 500	1,58
28 700	MISUMI Group Inc	77 547 400	1,13
19 000	Miura Co Ltd	63 175 000	0,92
26 600	Murata Manufacturing Co Ltd	128 744 000	1,88
60 100	Net One Systems Co Ltd	178 196 500	2,60
8 700	Nidec Corp	128 107 500	1,87
500	NITTO BOSEKI CO LTD	1 139 000	0,02
40 200	NOMURA CO LTD	54 069 000	0,79
47 300	Orix Corp	76 058 400	1,11
180 400	Outsourcing Inc	235 602 400	3,44
33 400	Phyz Inc	23 580 400	0,34
49 700	Raito Kogyo Co Ltd	68 337 500	1,00
27 100	Recruit Holdings Co Ltd	97 397 400	1,42
76 700	Relo Group Inc	208 087 100	3,04
16 900	Rohm Co Ltd	122 356 000	1,78
50 700	ROUND ONE CORP	69 306 900	1,01
22 400	RPA Holdings Inc	53 894 400	0,79
1 800	Ricksoft Co Ltd	29 214 000	0,43
28 900	Royal Holdings Co Ltd	76 902 900	1,12
45 500	Seria Co Ltd	113 249 500	1,65
18 500	Ship Healthcare Holdings Inc	86 025 000	1,25
31 800	Snow Peak Inc	45 664 800	0,67
14 700	SOU Inc	49 612 500	0,72
57 100	Sumida Corp	66 007 600	0,96
29 600	Sumitomo Bakelite Co Ltd	113 812 000	1,66
35 900	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	115 562 100	1,69
1 300	Sansan Inc	7 384 000	0,11
2 100	Shinnihonseyaku Co Ltd	3 259 200	0,05
9 500	TDK Corp	79 230 000	1,16
47 900	Tokyo Century Corp	217 705 500	3,18
44 300	Topcon Corp	59 716 400	0,87
17 000	TORIDOLL Holdings Corporation	34 986 000	0,51
30 400	Torikizoku Co Ltd	68 004 800	0,99
84 500	TOWA Corp	66 248 000	0,97
13 700	Trancom Co Ltd	85 214 000	1,24
34 500	Transcosmos Inc	83 007 000	1,21

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Japon (suite)		
20 600	Tri Chemical Laboratories Inc	93 421 000	1,36
47 100	Trusco Nakayama Corp	108 706 800	1,59
18 600	UT Group Co Ltd	48 639 000	0,72
63 700	Vector Inc/Minato-Ku	65 419 900	0,96
20 300	Veltra Corp	26 430 600	0,39
95 100	Zigexn Co Ltd	74 938 800	1,09
		6 791 531 800	99,07
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2018: 7 565 360 600 JPY – 97,57 %)	6 791 531 800	99,07
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme		
	Appréciation des contrats de change à terme	1 662 254	0,03
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive	1 662 254	0,03
	(31 décembre 2018 : 39 499 JPY - 0,00%)		
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 793 194 054	99,10
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	-	-
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	-	-
	(31 décembre 2018: (8 972 928) JPY – (0,12) %)		
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 793 194 054	99,10

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'actif net
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	68 593 908	1,00
	Autres éléments de l'actif et du passif	(6 767 811)	(0,10)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	6 855 020 151	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur JPY	% du total de l'actif
	Valeurs mobilières	6 791 531 800	98,89
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	1 662 254	0,02
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 593 908	1,00
	Autres éléments de l'actif	6 423 600	0,09
	Total actifs	6 868 211 562	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de créance			
Australie			
1 000 000	Telstra Corp Ltd , 4.80% , 10/12/2021	1 052 062	1,48
		1 052 062	1,48
Iles Vierges britanniques			
1 000 000	CNOOC Finance 2011 Ltd , 4.25% , 01/26/2021	1 027 032	1,45
500 000	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd , 2.75% , 09/29/2026	488 706	0,69
		1 515 738	2,14
Canada			
750 000	Toronto-Dominion Bank/The , 2.13% , 04/07/2021	749 293	1,06
		749 293	1,06
Îles Caïmans			
500 000	Alibaba Group Holding Ltd , 3.40% , 12/06/2027	508 190	0,72
1 000 000	Hutchison Whampoa International 11 Ltd , 4.63% , 01/13/2022	1 051 030	1,48
500 000	Lima Metro Line 2 Finance Ltd , 5.88% , 07/05/2034	533 125	0,75
1 000 000	Tencent Holdings Ltd , 2.88% , 02/11/2020	1 002 275	1,41
		3 094 620	4,37
Colombie			
500 000	Colombia Government International Bond , 4.00% , 02/26/2024	523 875	0,74
		523 875	0,74
République Tchèque			
1 000 000	CEZ AS , 3.00% , 06/05/2028	1 311 177	1,85
		1 311 177	1,85
France			
1 000 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA , 2.75% , 10/15/2020	1 005 337	1,42
1 000 000	Danone SA , 2.08% , 11/02/2021	993 515	1,40
1 000 000	Electricite de France SA , 2.35% , 10/13/2020	1 000 580	1,41
		2 999 432	4,23
Hongrie			
500 000	Hungary Government International Bond , 6.38% , 03/29/2021	534 475	0,75
1 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt , 6.25% , 10/21/2020	1 046 546	1,48
		1 581 021	2,23
Inde			
1 000 000	Export-Import Bank of India , 4.00% , 01/14/2023	1 034 725	1,46
500 000	Oil India Ltd , 5.38% , 04/17/2024	545 039	0,77
		1 579 764	2,23
Indonésie			
500 000	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia , 3.88% , 04/06/2024	516 085	0,73
500 000	Pertamina Persero PT , 4.88% , 05/03/2022	527 751	0,74
		1 043 836	1,47

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Luxembourg			
1 000 000	MOL Group Finance SA , 6.25% , 09/26/2019	1 006 893	1,42
		<u>1 006 893</u>	<u>1,42</u>
Pays-Bas			
1 500 000	EDP Finance BV , 4.90% , 10/01/2019	1 507 928	2,13
1 250 000	EXOR NV , 1.75% , 01/18/2028	1 477 152	2,08
500 000	Enel Finance International NV , 4.63% , 09/14/2025	536 858	0,76
1 000 000	FERRARI NV , 1.50% , 03/16/2023	1 177 200	1,66
		<u>4 699 138</u>	<u>6,63</u>
Pérou			
1 000 000	Corp Financiera de Desarrollo SA , 4.75% , 07/15/2025	1 076 750	1,52
		<u>1 076 750</u>	<u>1,52</u>
Philippines			
1 000 000	BDO Unibank Inc , 2.95% , 03/06/2023	1 000 500	1,41
		<u>1 000 500</u>	<u>1,41</u>
République de Corée			
1 000 000	Export-Import Bank of Korea , 2.13% , 01/25/2020	999 690	1,41
1 000 000	Korea Development Bank/The , 3.25% , 02/19/2024	1 038 809	1,47
1 000 000	Korea Gas Corp , 1.88% , 07/18/2021	989 593	1,40
		<u>3 028 092</u>	<u>4,27</u>
Singapour			
1 000 000	SingTel Group Treasury Pte Ltd , 3.25% , 06/30/2025	1 035 147	1,46
		<u>1 035 147</u>	<u>1,46</u>
Royaume-Uni			
1 000 000	Fresnillo PLC , 5.50% , 11/13/2023	1 093 250	1,54
		<u>1 093 250</u>	<u>1,54</u>
Etats-Unis d'Amérique			
500 000	Hyundai Capital America , 2.60% , 03/19/2020	499 794	0,71
1 000 000	Mondelez International Inc , 1.63% , 03/08/2027	1 213 356	1,71
1 000 000	Nissan Motor Acceptance Corp 2.97% 13/09/2019	1 000 708	1,41
2 000 000	United States of America , 2.00% , 11/15/2026	2 014 297	2,84
2 000 000	United States of America , 2.13% , 11/30/2024	2 033 633	2,87
1 000 000	United States of America , 2.38% , 01/31/2023	1 022 110	1,44
1 000 000	United States of America , 2.50% , 01/31/2021	1 010 410	1,43
1 000 000	United States of America , 2.50% , 02/15/2022	1 019 453	1,44
5 000 000	United States of America , 2.63% , 08/31/2020	5 041 008	7,11
3 500 000	United States of America , 2.75% , 09/30/2020	3 536 846	4,99
4 000 000	United States of America , 2.88% , 10/31/2020	4 052 422	5,72
2 000 000	United States of America , 2.88% , 11/15/2021	2 052 344	2,90
3 000 000	United States of America , 3.00% , 02/15/2048	3 282 188	4,63
5 500 000	United States of America , 3.00% , 08/15/2048	6 023 896	8,50

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de créance (suite)		
	Etats-Unis d'Amérique (suite)		
4 000 000	United States of America , 3.13% , 11/15/2028	4 385 623	6,19
		<u>38 188 088</u>	<u>53,88</u>
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2018: 58 429 561 USD - 97,86%)	<u>66 578 676</u>	<u>93,93</u>
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	3 055	0,01
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018: 8 441 USD - 0,01%)	<u>3 055</u>	<u>0,01</u>
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>66 581 731</u>	<u>93,94</u>
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(2 524)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018: (22 893) USD – (0,04)%)	<u>(2 524)</u>	<u>0,00</u>
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>(2 524)</u>	<u>(0,00)</u>
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	<u>66 579 207</u>	<u>93,94</u>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	3 610 413	5,09
	Autres éléments de l'actif et du passif	690 254	0,97
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	<u>70 879 874</u>	<u>100,00</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

	Juste valeur USD	% de Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	66 578 676	93,80
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	3 055	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 610 413	5,09
Autres éléments de l'actif	785 838	1,11
Total actifs	70 977 982	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
17 080	Amundi Money Market Fund - Short Term USD	18 086 922	7,10
Total fonds d'investissement (31 décembre 2018 : 0)		18 086 922	7,10
Valeurs mobilières*			
Canada			
8 500	Canadian Pacific Railway Ltd	1 999 540	0,78
		<u>1 999 540</u>	<u>0,78</u>
Îles Caïmans			
17 600	Alibaba Group Holding Ltd	2 982 320	1,17
		<u>2 982 320</u>	<u>1,17</u>
Allemagne			
20 500	Deutsche Boerse AG	2 904 168	1,14
23 100	Sap SE	3 176 746	1,25
		<u>6 080 914</u>	<u>2,39</u>
Irlande			
18 700	Allergan Plc	3 130 941	1,23
33 800	Medtronic Plc	3 291 782	1,29
		<u>6 422 723</u>	<u>2,52</u>
Japon			
63 900	Asahi Group Holdings Ltd	2 873 543	1,13
4 900	Keyence Corp	3 007 583	1,18
8 700	Kose Corp	1 459 152	0,57
18 800	Nidec Corp	2 569 426	1,01
18 800	Nitori Holdings Co Ltd	2 491 776	0,98
22 500	Shiseido Co Ltd	1 695 958	0,67
177 200	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3 136 440	1,23
		<u>17 233 878</u>	<u>6,77</u>
Libéria			
26 500	Royal Caribbean Cruises Ltd	3 212 065	1,26
		<u>3 212 065</u>	<u>1,26</u>
Luxembourg			
55 800	Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	2 963 398	1,16
		<u>2 963 398</u>	<u>1,16</u>
Pays-Bas			
53 400	Unilever NV	3 257 086	1,28
		<u>3 257 086</u>	<u>1,28</u>
Espagne			
150 000	Iberdrola SA	1 497 408	0,59
		<u>1 497 408</u>	<u>0,59</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Royaume-Uni		
8 000	Aon Plc	1 543 840	0,61
		1 543 840	0,61
	Etats-Unis d'Amérique		
49 300	AO Smith Corp	2 324 988	0,91
15 400	Arthur J Gallagher & Co	1 348 886	0,53
2 850	Alphabet Inc	3 085 980	1,21
19 200	American Express Co	2 370 048	0,93
13 200	Apple Inc	2 612 543	1,03
1 170	AutoZone Inc	1 286 380	0,50
20 000	Avery Dennison Corp	2 313 600	0,91
12 550	Becton Dickinson and Co	3 162 726	1,24
15 300	Berry Global Group Inc	804 627	0,32
1 680	Booking Holdings Inc	3 149 513	1,24
5 050	Broadcom Inc	1 453 693	0,57
47 600	Cognizant Technology Solutions Corp	3 017 364	1,18
14 300	Celgene Corp	1 321 892	0,52
60 700	Centene Corp	3 183 108	1,25
63 900	Charles Schwab Corp/The	2 568 141	1,01
23 800	Citigroup Inc	1 666 714	0,65
67 500	Comcast Corp	2 853 900	1,12
17 200	Constellation Brands Inc	3 387 368	1,33
12 200	Dollar General Corp	1 648 952	0,65
13 200	Dollar Tree Inc	1 417 548	0,56
65 500	E*Trade Financial Corp	2 921 300	1,15
7 700	Estee Lauder Cos Inc/The	1 409 947	0,55
18 100	Facebook Inc	3 493 300	1,37
8 600	HCA Healthcare Inc	1 162 462	0,46
19 100	Iqvia Holdings Inc	3 073 190	1,21
32 450	Intercontinental Exchange Inc	2 788 753	1,09
10 000	Mastercard Inc	2 645 300	1,04
22 600	Microsoft Corp	3 027 496	1,19
8 600	Moody's Corp	1 679 666	0,66
53 100	NetApp Inc	3 276 270	1,29
4 800	O'Reilly Automotive Inc	1 772 736	0,70
7 350	S&P Global Inc	1 674 257	0,66
52 500	Service Corp International/US	2 455 950	0,96
5 300	Sherwin-Williams Co/The	2 428 937	0,95
18 800	Tractor Supply Co	2 045 440	0,80
9 850	Thermo Fisher Scientific Inc	2 892 748	1,14
17 400	Total System Services Inc	2 231 898	0,88
8 000	Ulta Beauty Inc	2 775 120	1,09

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participatio n	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Etats-Unis d'Amérique (suite)		
15 100	Union Pacific Corp	2 553 560	1,00
11 350	UnitedHealth Group Inc	2 769 514	1,09
15 000	Visa Inc	2 603 250	1,02
12 100	Walt Disney Co/The	1 689 644	0,66
		98 348 709	38,61
	Total actions	145 541 881	57,13
	Titres de Créance		
	Etats-Unis d'Amérique		
10 000 000	United States of America , 2.00% , 11/15/2026	10 071 485	3,95
10 000 000	United States of America , 2.13% , 11/30/2024	10 168 165	3,99
2 000 000	United States of America , 2.38% , 05/15/2029	2 065 898	0,81
10 000 000	United States of America , 2.50% , 01/31/2021	10 104 100	3,97
1 000 000	United States of America , 2.63% , 01/31/2026	1 047 032	0,41
10 000 000	United States of America , 2.63% , 07/15/2021	10 172 070	3,99
12 000 000	United States of America , 2.75% , 11/30/2020	12 150 000	4,77
7 500 000	United States of America , 2.88% , 11/15/2021	7 696 290	3,02
10 000 000	United States of America , 3.00% , 08/15/2048	10 952 540	4,30
12 000 000	United States of America , 3.13% , 11/15/2028	13 156 872	5,42
	Total titres de créance	87 584 452	34,38
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2018: 175 430 912 EUR - 96,78%)	233 126 333	91,52
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	6 608	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018: 16 912 USD – 0,01%)	6 608	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	251 219 863	98,62

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé		
	Contrats d'options		
	Royal Caribbean Cruises Ltd Put Option Strike Price USD 100		
(50)	Expiry 16/8/2019 - covered	(2 875)	(0,00)
	Wirecard Ag Put Option Strike Price EUR 130		
(30)	Expiry 16/8/2019 - uncovered	(15 818)	(0,01)
	Wirecard Ag Put Option Strike Price EUR 135		
(15)	Expiry 19/07/2019 - uncovered	(3 399)	(0,00)
	Wirecard Ag Put Option Strike Price EUR 140		
(30)	Expiry 19/07/2019 - uncovered	(10 488)	(0,00)
	Total contrats d'options	(32 580)	(0,01)
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(3 368)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(3 368)	(0,00)
	(31 décembre 2018 : (1 220) USD - 0,00%)	(35 948)	(0,01)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(35 948)	(0,01)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	251 183 915	98,60
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	7 821 575	3,07
	Autres éléments de l'actif et du passif	(4 267 315)	(1,68)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	254 738 175	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund (suite)

	Juste valeur USD	% de Total actifs
Analyse du total des actifs		
Investissement dans des fonds	18 086 922	6,94
Valeurs mobilières	233 126 333	89,42
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	6 608	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 821 575	3,00
Autres éléments de l'actif	1 655 363	0,63
Total actifs	260 696 801	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) et de The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notations de Standard and Poor's).
Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille
Au 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Xtep International Holdings	8 320 745
China Overseas Land & Invest (HKG)	3 975 185
Kwg Group Holdings Ltd	3 845 049
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	3 454 926
Samsonite International Sa	3 377 092
Tai Hing Group Holdings Ltd	3 323 422
China Vanke Co Ltd-H	3 244 994
Tencent Holdings Ltd (HKG)	3 164 719
China Mobile Ltd (HKG)	3 155 739
China Aoyuan Group Ltd	3 127 826
Wynn Macau Ltd (HKG)	3 122 274
Shimao Property Holdings Ltd	3 026 826
Midea Real Estate Holding Ltd	2 852 159
China Construction Bank-H (HKG)	2 559 174
Prada S.P.A.	2 363 220
Hkbn Ltd (HKG)	2 322 432
Longfor Group Holdings Ltd	2 204 320
Honghua Group (HKG)	1 964 685
Galaxy Entertainment Group L (HKG)	1 964 032
Lee & Man Paper Manufacturin (HKG)	1 758 585
Sjm Holdings Ltd	1 475 220
Yuzhou Properties Co	1 385 606
Nine Dragons Paper Holdings	1 266 659
Melco International Develop.	881 916
Geely Automobile Holdings Ltd	831 959
Brilliance China Automotive (HKG)	806 760

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Ping An Insurance Group Co-H	(10 296 411)
China Overseas Land & Invest (HKG)	(8 181 133)
China Construction Bank-H (HKG)	(6 304 058)
Postal Savings Bank Of Chi-H	(6 258 334)
Nexteer Automotive Group Ltd (HKG)	(4 965 812)
Sands China Ltd	(4 249 087)
Sjm Holdings Ltd	(4 208 840)
Anta Sports Products Ltd	(4 024 519)
Wynn Macau Ltd (HKG)	(3 993 975)
Shimao Property Holdings Ltd	(3 713 592)
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	(3 481 817)
China Vanke Co Ltd-H	(3 324 947)
China Merchants Bank-H	(2 960 490)
Guangzhou R&F Properties - H	(2 575 582)
Longfor Group Holdings Ltd	(2 335 009)
Cifi Holdings Group Co Ltd (HKG)	(2 197 754)
Nine Dragons Paper Holdings	(1 768 435)
Tencent Holdings Ltd (HKG)	(903 305)
Geely Automobile Holdings Ltd	(863 689)
Brilliance China Automotive (HKG)	(814 513)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Tokyo Tatemono Co Ltd	46 701 153
Marubeni Corp	35 800 965
Comsys Holdings Corp (TYO)	31 930 380
Tokyu Fudosan Holdings Corp (TYO)	30 116 903
Taisei Corp (TYO)	28 127 409
Inpex Corp (TYO)	19 882 398
Nippon Steel Corp	12 012 240
Mitsui Osk Lines Ltd	10 887 797
Jxtg Holdings Inc	10 883 963
Penta-Ocean Construction Co (TYO)	10 626 345
Obayashi Corp	10 308 198
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	9 881 504
Makino Milling Machine Co	8 771 323
Nec Corp (TYO)	7 518 761
Iino Kaiun Kaisha Ltd	3 922 448

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste. La liste ci-dessus comprend l'ensemble des achats effectués par le Nippon Growth (UCITS) Fund au cours de la période.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en JPY
Nabtesco Corp	(60 932 321)
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	(54 629 432)
Sojitz Corp (TYO)	(48 930 310)
Mizuho Financial Group Inc	(45 222 974)
Seibu Holdings Inc	(44 665 559)
Itochu Corp (TYO)	(43 901 376)
Sumitomo Chemical Co Ltd	(42 638 860)
Scsk Corp	(38 755 351)
Ihi Corp (TYO)	(38 600 161)
Fujitsu Ltd	(37 621 574)
Kobe Steel Ltd (TYO)	(37 204 819)
Fujifilm Holdings Corp (TYO)	(35 816 733)
Mitsubishi Ufj Financial Group	(32 837 016)
Dmg Mori Co Ltd	(30 114 453)
Otsuka Corp	(27 859 854)
Makino Milling Machine Co	(25 182 557)
Sumitomo Mitsui Trust Holding	(23 965 910)
Sumitomo Mitsui Financial Group (TYO)	(23 620 456)
Marubeni Corp	(17 544 104)
H I S Co Ltd	(16 367 866)
Shimadzu Corp	(15 994 589)
Mitsubishi Corp (TYO)	(15 274 360)
Nomura Holdings Inc	(15 060 889)
Kajima Corp	(14 466 020)
Nachi-Fujikoshi Corp	(13 848 388)
Toyota Motor Corp	(13 315 457)
Tokyu Fudosan Holdings Corp (TYO)	(11 954 859)
Tokyo Tatemono Co Ltd	(11 839 848)
Nec Corp (TYO)	(11 438 550)
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	(11 314 914)
Nippon Steel Corp	(10 947 267)
Obayashi Corp	(9 128 188)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv (BRU)	27 902 272
Essity Aktiebolag-B	22 179 279
Lonza Group Ag-Reg	21 164 070
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	20 319 320
Tomra Systems Asa (OSL)	12 949 626
Sophos Group Plc (LSE)	12 883 460
Astrazeneca Plc (LSE)	12 229 087
Cts Eventim Ag & Co KgaA (GER)	11 725 560
Reckitt Benckiser Group Plc (LSE)	11 500 792
Vifor Pharma Ag	10 904 939
Sbm Offshore Nv (EOE)	9 621 412
Roche Holding Ag-Genusschein(VTX)	8 718 034
Royal Bank Of Scotland Group	8 699 068
Kone Oyj-B	7 619 377
Alcon Inc	5 759 575
Danone	5 040 779
Sanofi	4 752 986
Novo Nordisk A/S-B(CPH)	4 230 390
Qiagen N.V. (GER)	4 066 069
Beiersdorf Ag	3 424 068
Lloyds Banking Group Plc (LSE)	2 751 515
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	2 621 469

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Europe Value Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Lloyds Banking Group Plc (LSE)	(25 904 081)
Roche Holding Ag-Genusschein (VTX)	(20 008 843)
Bayer Ag-Reg (GER)	(18 961 663)
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	(16 321 611)
Admiral Group Plc	(14 196 583)
Asr Nederland NV	(13 465 944)
Novartis AG-REG	(12 677 642)
Wolters Kluwer (EOE)	(9 643 077)
Qiagen N.V. (GER)	(9 611 960)
Grandvision NV (EOE)	(9 445 319)
Worldpay Inc-Class A	(8 207 267)
Fresenius Medical Care AG & (GER)	(6 953 500)
Intl Flavors & Fragrances	(6 790 246)
L'Oreal (PAR)	(6 525 852)
Sbm Offshore NV (EOE)	(5 486 484)
Sage Group Plc	(5 331 480)
Glaxosmithkline Plc	(5 222 441)
Astrazeneca Plc (LSE)	(4 652 959)
Abn Amro Group NV-Cva	(4 165 343)
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui (PAR)	(4 101 714)
Sap Se (GER)	(3 577 204)
Beiersdorf AG	(3 424 879)
Unilever Plc	(3 343 156)
Nestle Sa-Reg (SWX)	(3 143 219)
Relx Plc (EOE)	(3 117 878)
Reckitt Benckiser Group Plc (LSE)	(2 812 694)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Anheuser-Busch Inbev SA/NV (BRU)	2 580 980
Nomura Research Institute Ltd	2 188 087
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2 160 727
Reckitt Benckiser Group Plc (LSE)	2 045 008
Danone	1 997 020
Mastercard Inc – A	1 854 978
Sap Se (GER)	1 245 013
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	1 197 770
Visa Inc-Class A Shares	1 125 562
Worldpay Inc-Class A	884 365
Equifax Inc (NYS)	847 581
Shiseido Co Ltd	821 786
Novo Nordisk A/S-B (CPH)	708 427
Colgate-Palmolive Co	575 099
Clorox Company (NYS)	509 284
Procter & Gamble Co/The	477 745
Kao Corp (TYO)	406 546
Zoetis Inc	371 650
Unilever Plc	325 092
Coca-Cola Co/The	324 206

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Sage Group Plc/The	(2 348 000)
Visa Inc-Class A Shares	(1 942 842)
Beiersdorf Ag	(1 780 770)
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	(1 640 616)
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	(1 405 307)
Worldpay Inc-Class A	(1 243 259)
Intl Flavors & Fragrances	(1 183 581)
Reckitt Benckiser Group Plc (LSE)	(1 105 032)
Relx Plc	(1 038 954)
Sap Se (GER)	(968 071)
Microsoft Corp	(809 366)
Shiseido Co Ltd	(737 009)
Wolters Kluwer (EOE)	(704 825)
Danone	(703 143)
Unilever Plc	(630 463)
Nestle Sa-Reg (SWX)	(566 681)
Clorox Company (NYS)	(556 034)
Coca-Cola Co/The	(435 284)
Equifax Inc (NYS)	(253 313)
Safran Sa	(199 222)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Spie Sa	2 191 349
Panalpina Welttransport -Reg	1 456 798
Befesa Sa (GER)	1 293 617
Valmet Oyj	634 078
Takeaway.Com Nv	569 951
Boozt Ab	549 965
Aubay (PAR)	511 996
Ferronordic Machines Ab-Ord	392 987
Saf-Holland Sa (GER)	357 331
Mersen	352 905
Norma Group Se	339 815
Ipsos (PAR)	110 733
Jacquet Metal Service Sa (PAR)	75 164
Granges Ab (STO)	67 254
Somfy Sa (PAR)	67 087
Albioma Sa (PAR)	35 401
Mauna Kea Technologies (PAR)	31 508

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste. La liste ci-dessus comprend l'ensemble des achats effectués par le Strategic European Smaller Companies Fund au cours de la période.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Barco N.V.	(6 863 835)
Valmet Oyj	(6 285 181)
Amundi Mmkt-S/T Eur-Iv (C)	(5 000 000)
Jacquet Metal Service Sa (PAR)	(4 171 305)
Brembo Spa	(3 919 717)
Feintool Intl Holding-Reg (SWX)	(3 777 986)
Takeaway.Com Nv	(3 617 679)
Rieter Holding Ag-Reg	(3 495 131)
Alten Sa (PAR)	(3 493 670)
Spie Sa	(3 459 288)
Norma Group Se	(3 430 490)
Albioma Sa (PAR)	(3 336 659)
Granges Ab (STO)	(2 905 190)
Lisi	(2 884 860)
Ferronordic Machines Ab-Ord	(2 367 475)
Mersen	(2 259 815)
Saf-Holland Sa (GER)	(2 240 354)
Elis Sa	(2 142 348)
Boozt Ab	(2 125 482)
Metall Zug Ag-Shs B-Reg	(2 098 835)
Ipsos (PAR)	(2 065 191)
Akwel	(2 008 790)
Somfy Sa (PAR)	(1 915 633)
Panalpina Weltransport -Reg	(1 257 259)
Befesa Sa (GER)	(1 249 496)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Hikari Tsushin Inc	273 552 820
Japan Investment Adviser Co	175 529 215
Autonomous Control Systems Ltd	162 434 043
Round One Corp	154 069 377
Dentsu Inc	151 278 500
Nomura Co Ltd	128 779 578
Ricksoft Co Ltd	119 954 651
Benefit One Inc (TYO)	108 824 698
Medipal Holdings Corp	100 281 641
Sumco Corp (TYO)	82 468 066
Veltra Corp	77 957 824
Elan Corp	72 081 214
Topcon Corp	67 313 896
Toridoll Holdings Corp	67 087 714
Seria Co Ltd	63 333 908
Japan Material Co Ltd	60 030 847
Megachips Corp (TYO)	58 565 814
Marui Group Co Ltd	54 761 588
Towa Corp (TYO)	53 582 749
Genki Sushi Co Ltd	47 259 051
Tokyo Century Corp	42 383 794
Kyoritsu Maintenance Co Ltd	32 708 052
M3 Inc	29 681 396
Komatsu Ltd	26 080 218

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit JPY
Anritsu Corp	(395 070 245)
Rengo Co Ltd	(272 963 545)
Ai Holdings Corp	(242 260 304)
Kureha Corp	(211 270 541)
Sumco Corp (TYO)	(197 811 035)
Sato Holdings Corp	(191 638 424)
Keyence Corp (TYO)	(183 545 656)
Sony Corp (TYO)	(178 381 081)
Marui Group Co Ltd	(172 082 333)
Persol Holdings Co Ltd	(170 514 214)
Sumitomo Electric Industries	(165 947 199)
Digital Arts Inc (TYO)	(147 647 835)
Hitachi Chemical Co Ltd	(123 687 666)
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	(113 761 565)
Digital Garage Inc	(92 004 715)
Seven & I Holdings Co Ltd	(91 014 645)
Fringe81 Co Ltd	(86 283 781)
Pan Pacific International Holdings Co Ltd	(82 053 418)
Ricksoft Co Ltd	(78 193 712)
Ukai Co Ltd	(74 123 048)
Autonomous Control Systems L	(72 905 358)
Mitsubishi Ufj Financial Gro	(72 637 436)
Sumitomo Bakelite Co Ltd	(69 609 370)
Resona Holdings Inc	(69 275 009)
Murata Manufacturing Co Ltd (TYO)	(60 705 268)
Lec Inc	(57 295 764)
Denki Kogyo Co Ltd	(54 371 189)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
United States of America T- Bills 2.63% 31 Aug 2020	3 523 984
United States of America T- Bills 3% 15 Feb 2048	2 985 449
United States of America T- Bills 2.88% 31 Oct 2020	2 533 105
United States of America T- Bills 3.13% 15 Nov 2028	2 094 590
United States of America T- Bills 2.75% 30 Sep 2020	2 007 188
United States of America T- Bills 3% 15 Aug 2048	1 548 398
EDP Finance BV 4.9%01 Oct 2019	1 514 375
FERRARI NV 1.5% 16 Mar 2023	1 145 581
United States of America T- Bills 2.5% 15 Feb 2022	1 000 937
United States of America T- Bills 2.5% 31 Jan 2021	1 000 273
Korea Development Bank/The 3.25% 19 Feb 2024	998 200
United States of America T- Bills 2.38% 31 Jan 2023	996 523
Lima Metro Line 2 Finance Ltd 5.88% 05 Jul 2034	513 500
MOL Group Finance SA 6.25% 26 Sep 2019	508 150
Enel Finance International NV 4.63% 14 Sep 2025	498 500
Telstra Corp Ltd 4.8% 12 Oct 2021	259 540
Hutchison Whampoa International 11 Ltd 4.63% 13 Jan 2022	258 525
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.75% 15 Oct 2020	247 550

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste. La liste ci-dessus comprend l'ensemble des achats effectués par le Strategic Bond Opportunities Fund au cours de la période.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite) Au 30 juin 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit USD
Amx1mm 5.0% 30 Mar 2020	(1 530 985)
Dbkaz 4.125% 10 Dec 2022	(1 463 600)
Santan 2.5% 18 Mar 2025	(1 415 249)
Cdel 4.5% 16 Sep 2025	(1 268 495)
Mwdp 2.5% 09 Feb 2027	(1 226 814)
Eofp 2.625% 15 Jun 2025	(1 156 955)
Mtna 6.125% 01 Jun 2025	(1 110 000)
Enelim 4.625% 14 Sep 2025	(1 069 000)
Vw 3.875% Perp	(1 043 282)
United States of America 2.63% 31 Aug 2020	(1 000 215)
Total 3.369% Perp Emtn	(925 990)
Pertij 4.875% 03 May 2022	(762 375)
Telefo 3.0% Perp NC5	(749 023)
Rifp 4.45% 15 Jan 2022	(668 326)
Cnooc 4.25% 26 Jan 2021	(513 345)
Baba 3.4% 06 Dec 2027	(508 585)
Tencnt 2.875% 11 Feb 2020	(501 460)
Bdopm 2.95% 06 Mar 2023	(476 900)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite) Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Amundi Money Market Fund - Short Term USD	22 999 995
United States of America T- Bills 2.50% 31 Jan 2021	10 000 449
United States of America T- Bills 3.00% 15 Aug 2048	7 904 824
United States of America T- Bills 2.75% 30 Nov 2020	7 553 594
Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	6 645 939
United States of America T- Bills 2.50% 31 Jan 2024	4 504 336
Nxp Semiconductors Nv	2 413 197
American Express Co	2 205 451
United States of America T- Bills 3.13% 15 Nov 2028	2 166 094
United States of America T- Bills 2.38% 15 May 2029	2 067 344
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1 986 115
Tractor Supply Co	1 880 277
United Health Group Inc	1 550 948
Centene Corp	1 365 748
AutoZone Inc	1 242 376
O'Reilly Automotive Inc	1 167 231
Cognition Technology Solution Corp	1 112 653
NetApp Inc	1 097 598
United States of America T- Bills 2.63% 31 Jan 2026	1 002 500
United States of America T- Bills 2.38% 31 Jan 2023	995 078

*La liste des Achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (suite) Au 30 juin 2019

Sturdza Family Fund

Ventes*

Investissements	Produit USD
Amundi Money Market Fund - Short Term USD	(4 999 997)
United States of America T- Bills 2.50% 31 Jan 2024	(4 507 734)
Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500	(3 798 455)
Asml Holding Nv (EOE)	(2 596 254)
Bank Of America Corp (NYS)	(2 581 321)
Nxp Semiconductors Nv	(2 549 585)
Celgene Corp	(2 163 125)
HCA Healthcare Inc	(1 913 585)
Berry Global Group Inc	(1 828 451)
Broadcom Inc	(1 710 748)
Iberdrola Sa (MAD)	(1 439 811)
Walt Disney Co/The	(1 391 841)
Citigroup Inc (NYS)	(1 344 507)
Canadian Pacific Railway Ltd	(1 198 477)
AutoZone Inc	(1 127 817)
United Health Group Inc	(1 075 493)
United States of America T- Bills 2.38% 31 Jan 2023	(996 719)
Union Pacific Corp	(921 792)
Ao Smith Corp (NYS)	(863 070)
Wirecard Ag EUR 130.0000 Expiry 16 Aug 2019	(849 945)
Service Corp International/US (NYS)	(649 788)
O'Reilly Automotive Inc	(560 000)
Ultra Beauty Inc	(510 482)
United States of America T- Bills 2.75% 30 Nov 2020	(501 699)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de la période, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires

1. Total des frais sur encours

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,82%	1,72%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,39%	1,37%
Catégorie Couverte en EUR	1,85%	1,74%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,37%	1,38%
Catégorie Couverte en EUR	2,61%	2,46%
Catégorie Couverte en GBP	2,06%	1,81%
Catégorie USD	1,92%	1,77%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,43%	1,25%
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	-	0,85%
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	0,85%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,55%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	0,85%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,92%	1,80%
Catégorie A en JPY	1,92%	1,80%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,92%	1,80%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,42%	1,30%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,42%	1,30%
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	1,93%	1,93%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,16%	1,13%
Catégorie Couverte en CHF	1,84%	1,83%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,16%	1,13%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,16%	1,13%
Catégorie R en EUR	2,71%	2,67%
Catégorie Couverte en USD	2,11%	2,42%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,01%	0,99%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,01%	0,99%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,16%	1,13%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,16%	1,13%
Catégorie SP en EUR	0,96%	0,94%
Strategic Global Bond Fund**		
Catégorie USD	-	1,14%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	1,68%
Catégorie Couverte en EUR	-	1,75%
Catégorie Couverte en CHF	-	1,68%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	1,18%
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,32%	1,33%
Catégorie USD	1,97%	1,96%
Catégorie Couverte en CHF	1,98%	1,87%
Catégorie Couverte en EUR	1,88%	2,11%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,32%	1,33%
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,73%	1,74%
Catégorie X en EUR	1,72%	1,77%
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	1,75%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,22%	1,24%
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	-	1,22%
Catégorie Couverte en EUR	-	1,22%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,72%
Catégorie USD	-	1,22%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,72%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	-	1,43%
Catégorie R en EUR	-	2,44%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,98%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,25%	1,79%
Catégorie Couverte en USD	1,75%	2,22%
Catégorie Couverte en EUR	1,75%	2,07%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,76%	1,27%
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,26%	1,64%
Catégorie JPY	1,75%	2,10%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en CHF	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,04%	1,08% ***
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,64%	0,68% ***
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,64%	0,68% ***
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	2,57%	1,72% ***
Catégorie Couverte en EUR	2,57%	1,72% ***
Catégorie USD	2,82%	1,72% ***
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,75%	-
Catégorie Institutionnelle en USD	2,41%	1,22% ***
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2,13%	1,22% ***
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,96%	0,97% ***

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

***Le total des frais sur encours concernait la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commission liée à la performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,78%	1,72%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,28%	1,21%
Catégorie Couverte en EUR	1,78%	1,72%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,28%	1,21%
Catégorie Couverte en EUR	2,48%	2,42%
Catégorie Couverte en GBP	1,78%	1,72%
Catégorie USD	1,78%	1,72%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,28%	1,22%
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	-	0,85%
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	0,85%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,55%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	0,85%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,92%	1,80%
Catégorie A en JPY	1,92%	1,80%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,92%	1,80%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,42%	1,30%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,42%	1,30%
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	1,76%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,16%	1,13%
Catégorie Couverte en CHF	1,76%	1,73%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,16%	1,13%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,16%	1,13%
Catégorie R en EUR	2,46%	2,43%
Catégorie Couverte en USD	1,76%	1,73%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,01%	0,99%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,01%	0,99%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,16%	1,13%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,16%	1,13%
Catégorie SP en EUR	0,96%	0,94%
Strategic Global Bond Fund**		
Catégorie USD	-	1,14%
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	1,68%
Catégorie Couverte en EUR	-	1,68%
Catégorie Couverte en CHF	-	1,68%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	1,18%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commission liée à la performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,32%	1,33%
Catégorie USD	1,82%	1,83%
Catégorie Couverte en CHF	1,82%	1,83%
Catégorie Couverte en EUR	1,82%	1,83%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,32%	1,33%
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,72%	1,73%
Catégorie X en EUR	1,72%	1,73%
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	1,73%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,22%	1,23%
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	-	1,22%
Catégorie Couverte en EUR	-	1,22%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,72%
Catégorie USD	-	1,22%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,72%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	-	1,43%
Catégorie R en EUR	-	2,43%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,98%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,25%	1,27%
Catégorie Couverte en USD	1,75%	1,77%
Catégorie Couverte en EUR	1,75%	1,77%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,25%	1,27%
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,25%	1,27%
Catégorie JPY	1,75%	1,77%
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en CHF	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,04%	1,08% ***
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,04%	1,08% ***
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,64%	0,68% ***
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,64%	0,68% ***

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commission liée à la performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,71%	1,72%***
Catégorie Couverte en EUR	1,71%	1,72%***
Catégorie USD	1,71%	1,72%***
Catégorie Institutionnelle en USD	1,21%	1,22%***
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,21%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,21%	1,22%***
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,96%	0,97%***

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

***Le total des frais sur encours concernait la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour la commission liée à la performance versée au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	0,04%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,11%	0,16%
Catégorie Couverte en EUR	0,07%	0,02%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,09%	0,17%
Catégorie Couverte en EUR	0,13%	0,04%
Catégorie Couverte en GBP	0,28%	0,09%
Catégorie USD	0,14%	0,05%
Catégorie Institutionnelle en USD	0,15%	0,03%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	-	-
Catégorie A en JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	0,17%	0,19%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-
Catégorie Couverte en CHF	0,08%	0,10%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-
Catégorie R en EUR	0,25%	0,24%
Catégorie Couverte en USD	0,35%	0,69%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour la commission liée à la performance versée au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes closes le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 se présente comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	0,07%
Catégorie Couverte en CHF	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,00%
Catégorie USD	0,15%	0,13%
Catégorie Couverte en CHF	0,16%	0,04%
Catégorie Couverte en EUR	0,06%	0,28%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,00%
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	0,01%	0,01%
Catégorie X en EUR	-	0,04%
Catégorie Couverte en CHF	-	0,02%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,01%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	-	0,00%
Catégorie R en EUR	-	0,01%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,00%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	0,52%
Catégorie Couverte en USD	-	0,45%
Catégorie Couverte en EUR	-	0,30%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,51%	0,00%
Catégorie Institutionnelle en JPY	0,01%	0,37%
Catégorie JPY	-	0,33%
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	0,86%	-
Catégorie Couverte en EUR	0,86%	-
Catégorie USD	1,11%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,54%	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1,20%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,92%	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

2. Données de performance des compartiments

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 30 juin 2019		Du lancement au 31 décembre 2018	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	226,32%	116,77%	179,48%	91,89%
Catégorie Couverte en CHF	(12,90)%	(6,35)%	(24,20)%	(17,10)%
Catégorie Couverte en EUR	193,39%	116,77%	155,27%	91,89%
Catégorie Couverte en GBP	205,05%	116,77%	164,39%	91,89%
Catégorie Institutionnelle en USD	27,58%	56,26%	9,00%	38,33%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	26,61%	28,35%	9,90%	13,62%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(8,96)%	(7,13)%	(20,86)%	(17,79)%
Catégorie Couverte en EUR	(20,86)%	(18,75)%	(30,90)%	(28,08)%
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	3,57%	40,59%	(0,87)%	33,63%
Catégorie A en JPY	63,17%	112,23%	55,74%	101,73%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	22,93%	77,73%	17,39%	68,93%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	66,28%	98,54%	58,70%	88,71%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	9,66%	52,67%	4,41%	45,11%
Strategic Europe Value Fund				
Catégorie EUR	145,61%	93,06%	106,50%	66,08%
Catégorie Institutionnelle en EUR	119,77%	58,95%	83,92%	36,74%
Catégorie Couverte en CHF	90,84%	57,28%	60,67%	35,30%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	63,95%	28,00%	36,57%	10,11%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	17,24%	14,15%	(1,89)%	(1,80)%
Catégorie R en EUR	13,34%	17,89%	(4,31)%	1,41%
Catégorie Couverte en USD	31,49%	24,80%	9,17%	7,36%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	21,40%	21,54%	1,53%	4,55%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	28,83%	22,17%	6,16%	5,09%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	24,19%	11,76%	2,49%	(3,86)%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	18,85%	9,27%	(0,32)%	(6,00)%
Catégorie SP en EUR	20,90%	8,39%	1,08%	(6,75)%
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	57,09%	44,01%	31,98%	23,11%
Catégorie USD	43,61%	51,56%	21,15%	29,56%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	6,58%	7,24%	(9,00)%	(8,33)%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

2. Données de performance des compartiments (suite)

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 30 juin 2019		Du lancement au 31 décembre 2018	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Strategic Global Quality Fund (suite)				
Catégorie Couverte en EUR	5,03%	7,24%	(10,02)%	(8,33)%
Catégorie Couverte en CHF	18,69%	38,74%	1,88%	18,60%
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	22,20%	10,03%	4,03%	(5,52)%
Catégorie X en EUR	15,64%	20,95%	(1,56)%	3,85%
Catégorie Couverte en CHF	(1,45)%	9,12%	(15,98)%	(6,30)%
Catégorie Institutionnelle en EUR	2,17%	9,41%	(13,24)%	(6,05)%
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(12,82)%	(7,87)%	(19,94)%	(12,43)%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	15,65%	4,27%	4,76%	(0,89)%
Catégorie Couverte en USD	14,17%	4,27%	3,67%	(0,89)%
Catégorie Couverte en EUR	9,13%	4,27%	0,62%	(0,89)%
Catégorie Institutionnelle en JPY	11,11%	4,27%	1,91%	(0,89)%
Catégorie JPY	9,95%	4,27%	1,09%	(0,89)%
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en CHF	6,42%	7,82%	0,45%	0,54%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	4,34%	7,82%	0,25%	0,54%
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	4,47%	7,82%	0,16%	0,54%
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	4,47%	7,82%	0,17%	0,54%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	4,69%	7,82%	0,19%	0,54%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	6,62%	7,82%	0,47%	0,54%
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	7,81%	2,63%	(2,95)%	0,15%
Catégorie Couverte en EUR	7,86%	2,63%	(3,03)%	0,15%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	6,69%	2,63%	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	8,12%	2,63%	(3,01)%	0,15%
Catégorie Institutionnelle en USD	9,85%	2,63%	(2,73)%	0,15%
Catégorie Super Institutionnelle en USD	11,30%	2,63%	(2,72)%	0,15%
Catégorie USD	9,58%	2,63%	(2,75)%	0,15%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

2. Données de performance des compartiments (suite)

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 30 juin 2019		Du lancement au 14 décembre 2018	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Strategic Euro Bond Fund				
Catégorie de Distribution en EUR	-	-	(2,40)%	3,16%
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	-	9,45%	3,16%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	(1,50)%	(0,45)%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	(6,73)%	(0,46)%
Strategic US Momentum and Value Fund				
Catégorie USD	-	-	67,83%	106,87%
Catégorie Couverte en EUR	-	-	10,58%	273,03%
Catégorie Couverte en CHF	-	-	8,02%	273,03%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	13,20%	239,57%
Strategic Global Bond Fund				
Catégorie USD	-	-	5,43%	19,73%
Catégorie Couverte en RMB	-	-	-	-
Strategic Quality Emerging Bond Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	0,97%	17,97%
Catégorie USD	-	-	3,56%	15,19%
Catégorie Couverte en CHF	-	-	(3,57)%	15,19%
Catégorie Couverte en EUR	-	-	(2,46)%	15,19%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	(1,60)%	15,19%
	Du lancement au 30 juin 2019		Du lancement au 15 août 2018	
	Fonds	Fonds	Fonds	Indice
Strategic Beta Flex Fund				
Catégorie EUR	-	-	1,04%	6,11%
Catégorie R en EUR	-	-	0,21%	6,16%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	1,27%	6,12%

Les performances passées ne constituent pas un indicateur des performances actuelles ou futures et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts liés à l'émission et au rachat de parts.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

3. Publications

Les Statuts de la Société, le Prospectus, les Suppléments et les Documents d'information clé pour l'investisseur relatifs à chaque Compartiment et les rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et de l'Agent payeur en Suisse, de l'Agent des facilités au Royaume-Uni, du Correspondant centralisateur en France, de l'Agent payeur et de l'Agent d'information en Allemagne, de l'Agent payeur, de l'Agent d'information et du Représentant fiscal en Autriche, de l'Agent payeur en Suède, du Représentant en Espagne, de l'Agent payeur en Italie, de l'Agent payeur, du Distributeur et de l'Agent administratif au Luxembourg.

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

E.I. E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est soumise au Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (le « ROFT ») au 30 juin 2019. Le ROFT introduit un reporting obligatoire pour les opérations de financement sur titres (« OFT ») et établit des exigences minimums portant sur la déclaration et l'accord lors de la réutilisation de la garantie, en vue de reformer le shadow banking (système bancaire parallèle) et d'améliorer la transparence dans le marché des OFT. Le ROFT a été officiellement adopté par l'UE le 25 novembre 2015 et est entré en vigueur le 13 janvier 2017. Une OFT comprend toute opération qui utilise des actifs appartenant à une contrepartie afin de générer des moyens financiers dont :

- des opérations de mise en pension de titres ;
- des prêts/emprunts de titres ou de matières premières ;
- toute opération ayant un effet économique similaire, notamment des opérations d'achat/revente ou de vente/rachat ; et
- des prêts avec appel de marge.

L'Article 2 du ROFT couvre les entités suivantes :

- Contreparties d'une OFT établies :
 - dans l'UE, y compris toutes ses succursales peu importe leur localisation (c'est-à-dire, des succursales hors UE) ; ou
 - en dehors de l'UE si l'OFT est conclue dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE de la contrepartie en question.
- Les fonds OPCVM et leurs sociétés de gestion peu importe où ils sont établis ;
- Les Gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs au titre de la Directive relative aux gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs peu importe le lieu où sont établis les Fonds d'investissements alternatifs ; et
- en ce qui concerne l'Obligation de réutilisation uniquement, les contreparties établies en dehors de l'UE, dans l'une des conditions suivantes :
 - la réutilisation est effectuée dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE ; ou
 - la réutilisation concerne des instruments financiers fournis en tant que garanties par une contrepartie établie dans l'UE ou une branche dans l'UE d'une entité d'un pays tiers (c'est-à-dire une Entité hors UE réutilise la garantie d'une entité de l'UE).

Au cours de la période close le 30 juin 2019, la Société, pour le compte des compartiments Strategic China Panda Fund, Strategic Europe Value Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic European Smaller Companies Fund et Strategic Japan Opportunities Fund, a conclu des opérations de prêt de titres via un programme de prêt de titres conclu avec BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire, avec effet au 14 août 2017. La Banque assure les fonctions d'agent de prêt de titres pour le compte de la Société.

Le ROFT couvre également les opérations de Swap de rendement total (« SRT »). La Société n'a pas réalisé d'opérations de SRT au cours de la période.

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données mondiales

Le tableau suivant reflète le montant des titres en prêt par rapport au total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) de chaque Compartiment (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	Juste valeur des titres en prêt	Pourcentage des titres en prêt
SCPF	USD	167 392 825	6 896 608	4,12%
NGUF	JPY	1 805 192 994	292 604 705	16,21%
SEVF	EUR	735 218 449	76 505 452	10,41%
SGQF	USD	68 123 890	9 651 486	14,17%
SESF	EUR	90 197 200	12 125 216	13,44%
SJOF	JPY	6 791 531 800	927 737 520	13,66%

Le tableau suivant reflète le montant des actifs engagés dans chaque type d'OFT, exprimé comme un montant absolu et en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire (« VNI ») (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Titres en prêt		
		VNI	Juste valeur des titres en prêt	% de la VNI
SCPF	USD	167 313 344	6 896 608	4,12%
NGUF	JPY	1 832 267 833	292 604 705	15,97%
SEVF	EUR	771 318 421	76 505 452	9,92%
SGQF	USD	74 846 916	9 651 486	12,89%
SESF	EUR	108 901 674	12 125 216	11,13%
SJOF	JPY	6 855 020 151	927 737 520	13,53%

E.I. Sturza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données sur la réutilisation de la garantie

Les informations sur le montant de la garantie réutilisée, par rapport au montant maximum communiqué aux investisseurs ou indiqué dans le Prospectus et les rendements du réinvestissement des garanties en numéraire pour les Compartiments.

Aucune garantie non-numéraire n'a été utilisée au cours de la période close le 30 juin 2019. La garantie en numéraire détenue est réinvestie dans des contrats de mise en pension à 24 heures. L'échéance de ces opérations est limitée à un jour.

Données de concentration

Le tableau suivant reflète les dix émetteurs de garanties les plus importants à travers l'ensemble des OFT et la valeur (volume) de la garantie reçue par émetteur (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SCPF	USD	Prada Spa	1 169 018
		Far East Consortium Internatio	1 136 706
		Times China Holdings Ltd	1 057 095
		Midea Real Estate Holding Ltd	1 023 921
		Asm Pacific Technology Ltd	890 812
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	782 670
		Mgm China Holdings Ltd	747 225
		République Fédérale d'Allemagne	703 722
		Xinyi Glass Holdings Ltd	378 877
		Luk Fook Holdings Internationa	351 205
NGUF	JPY	Itochu Corp	159 842 874
		République Fédérale d'Allemagne	140 808 583
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	79 645 208
		Dmg Mori Co Ltd	51 733 194
		Sumitomo Metal Mining Co Ltd	45 035 275
		Tokyo Tatemono Co Ltd	35 898 338
		Gouvernement de France	12 976 782
		Shin-Etsu Chemical Co Ltd Npv	5 807 579
		Roche Holding Ag Npv	3 952 983
		Lonza Grou Chfl (Regd)	3 881 504
SEVF	EUR	Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	30 798 459
		Lonza Group Ag	23 391 717
		Sanofi	11 443 394
		République Fédérale d'Allemagne	10 852 675
		Vifor Pharma Ag	8 374 612
		Mizuho Financial Group Inc Npv	5 320 521
		Astrazeneca Plc Usd 0.25	4 942 656
		Akzo Nobel Nv Eur 0.5	4 074 458
		Fanuc Corp Npv	3 996 726
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	3 799 199

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données de concentration (suite)

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue		
SGQF	USD	Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	2 847 901		
		Gouvernement de Grande Bretagne	2 781 026		
		Visa Inc	2 444 308		
		Kao Corp	2 209 139		
		Clorox Co/The	1 679 538		
		Gouvernement de France	1 275 451		
		Equifax Inc	363 785		
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	313 535		
		Shin-Etsu Chemical Co Ltd Npv	247 998		
		Swiss Confederation Gov 4.0 11Feb23	178 563		
		SESF	EUR	Takeaway.Com Nv	2 024 069
				Jacquet Metal Service Sa	1 351 745
				Saf-Holland Sa	1 334 424
Gouvernement de Grande Bretagne	1 334 159				
Freni Brembo Spa	1 119 964				
Gouvernement de France	746 568				
République Fédérale d'Allemagne	684 222				
Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	658 483				
Spie Sa	565 442				
Mizuho Financial Group Inc Npv	271 592				
SJOF	JPY			Hikari Tsushin Inc	140 894 230
				Gouvernement de France	103 560 417
				Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	99 682 415
		Japan Investment Adviser Co Lt	96 428 194		
		Royal Holdings Co Ltd	75 813 871		
		Information Services Internati	65 243 805		
		Sumida Corp	57 781 229		
		Autonomous Control Systems Lab	56 521 339		
		Mirait Holdings Corp	41 934 876		
		Towa Corp	40 754 760		

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données de concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les contreparties de chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SCPF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	15 674
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	4 674 200
		JP Morgan Securities, Plc.	1 024 000
		Macquarie Bank Limited	1 057 176
		Goldman, Sachs & Co. LLC	125 558
NGUF	JPY	Barclays Capital Securities Ltd.	51 750 000
		JP Morgan Securities, Plc.	204 944 705
		Societe Generale	35 910 000
SEVF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	2 924 330
		HSBC Bank PLC	12 860 337
		JP Morgan Securities, Plc.	60 720 785
SGQF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	2 209 857
		JP Morgan Securities, Plc.	515 111
		HSBC Bank PLC	2 388 784
		Merrill Lynch International	1 675 023
		Barclays Bank PLC	371 504
		UBS AG	13 780
		BNP Paribas	2 477 426
SESF	EUR	Goldman, Sachs & Co. LLC	3 301 090
		Merrill Lynch International	1 180 358
		Barclays Capital Securities Ltd.	1 637 157
		Citigroup Global Markets Limited	1 733 054
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	251 644
		JP Morgan Securities, Plc.	2 717 419
		Societe Generale	391 656
SJOF	JPY	UBS AG	912 837
		Barclays Capital Securities Ltd.	228 394 100
		Citigroup Global Markets Inc.	31 102 500
		Citigroup Global Markets Limited	25 162 000
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	185 183 700
		JP Morgan Securities, Plc.	42 250 500
		Merrill Lynch International	141 967 500
		Morgan Stanley & Co. International PLC	2 484 520
		Morgan Stanley & Co. LLC	91 166 000
		Societe Generale	140 940 000
UBS AG	39 086 700		

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Conservation des garanties reçues par les Compartiments dans le cadre d'OFT

Le tableau suivant reflète le nombre et le nom des dépositaires et le montant de la garantie conservée par chacun des dépositaires (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nombre de dépositaires par Compartiment	Nom du dépositaire	Montant de la garantie conservée
SCPF	USD	1	The Bank of New York Mellon	8 031 597
NGUF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	331 036 346
SEVF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	83 554 956
SGQF	USD	1	The Bank of New York Mellon	10 300 166
SESF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	13 063 925
SJOF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	1 031 871 224

Aucune garantie n'a été accordée par les Compartiments au cours de la période close le 30 juin 2018.

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT

Le tableau suivant reflète les échéances de l'ensemble des garanties reçues pour chaque OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Type de garantie reçu	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de de la Garantie
						Echéance ouverte
SCPF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	17 594	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	5 548 410	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	1 166 618	Oui
		Macquarie Bank Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	1 163 504	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	Dette de l'Etat américain (Bilatérales)	USD	135 471	Oui
NGUF	JPY	Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	58 075 829	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	233 430 574	Oui
		Societe Generale	Indices d'actions (Tripartites)	USD	39 529 943	Oui
SEVF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	3 241 975	Oui
		HSBC Bank PLC	Indices d'actions (Tripartites)	USD	14 405 533	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	65 907 448	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Type de garantie reçu	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de de la Garantie
						Echéance ouverte
SGQF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	2 479 986	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	558 648	Oui
		HSBC Bank PLC	Dettes du G10 (Tripartites)	USD	2 510 338	Oui
		Merrill Lynch International	Dettes du G10 (Tripartites)	USD	1 785 634	Oui
		Barclays Bank PLC	Dettes d'Etat et supranationaux (Tripartites)	USD	384 345	Oui
		UBS AG	Dettes d'Etat et supranationaux (Tripartites)	USD	14 403	Oui
		BNP Paribas	Actions américaines (Tripartites)	USD	2 566 812	Oui
SESF	EUR	Goldman, Sachs & Co. LLC	Liquidités	USD	3 429 007	Oui
		Merrill Lynch International	Liquidités, Dettes du G10 (Tripartites)	USD	1 230 128	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (Tripartites), Dettes du G10 (Tripartites)	USD	1 890 955	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Liquidités, Indices d'actions (Tripartites)	USD	1 872 718	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	292 804	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites), Dettes du G10 (Tripartites)	USD	2 940 192	Oui
		Societe Generale	Indices d'actions (Tripartites)	USD	424 376	Oui
		UBS AG	Indices d'actions (Tripartites), Dettes du G10 (Tripartites)	USD	983 745	Oui
SJOF	JPY	Barclays Capital Securities Ltd.	Liquidités, Indices d'actions (Tripartites), Dettes du G10 (Tripartites)	USD	254 095 918	Oui
		Citigroup Global Markets Inc.	Dettes de l'Etat américain (Bilatérales)	USD	33 133 134	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	28 215 542	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices d'actions (Tripartites)	USD	219 763 839	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartites)	USD	48 123 023	Oui
		Merrill Lynch International	Dettes du G10 (Tripartites)	USD	152 127 862	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Dettes du G10 (Tripartites)	USD	2 691 384	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Liquidités	USD	95 753 925	Oui
		Societe Generale	Indices d'actions (Tripartites)	USD	155 147 597	Oui
		UBS AG	Indices d'actions (Tripartites), Dettes du G10 (Tripartites)	USD	42 819 000	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Afin de s'assurer que la qualité de crédit est maintenue, des restrictions ont été mises en place quant aux garanties acceptées. Les obligations de la dette souveraine sont acceptées uniquement quand elles proviennent des pays suivants : Etats- Unis, Canada, Autriche Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Pays-Bas, Norvège, Suède, Suisse, Royaume-Uni, Luxembourg, Australie, Hong-Kong, Japon, Singapour et Nouvelle-Zélande. Les obligations de la dette sont acceptées uniquement lorsqu'elles sont émises par les émetteurs supranationaux suivants : Banque européenne pour la reconstruction et le développement ; Banque européenne d'investissement ; Union européenne ; Banque interaméricaine de développement ; Banque internationale pour la reconstruction et le développement ; et la Société financière internationale. Les titres de participation doivent être listés sur l'une des bourses suivantes : AEX 25 (Pays-Bas) ; CAC 40 (France) ; DAX 30 (Allemagne) ; Euro 50 (Zone euro) ; FTSE 100 (Royaume-Uni) ; Nikkei 225 (Japon) ; SMI 23 (Suisse) ou S & P 500 (Etats-Unis).

Le tableau suivant reflète les échéances des OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Domiciliation de la contrepartie	Juste valeur totale des titres en prêt	Echéance des OFT
					Echéance ouverte
SCPF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	15 674	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	4 674 200	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	1 024 000	Oui
		Macquarie Bank Limited	Australie	1 057 176	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	Etats-Unis	125 558	Oui
NGUF	JPY	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	51 750 000	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	204 944 705	Oui
		Societe Generale	France	35 910 000	Oui
SEVF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	2 924 330	Oui
		HSBC Bank PLC	Royaume-Uni	12 860 337	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	60 720 785	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Domiciliation de la contrepartie	Juste valeur totale des titres en prêt	Echéance des OFT
					Echéance ouverte
SGQF	USD	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	2 209 857	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	515 111	Oui
		HSBC Bank PLC	Royaume-Uni	2 388 784	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	1 675 023	Oui
		Barclays Bank PLC	Royaume-Uni	371 504	Oui
		UBS AG	Suisse	13 780	Oui
		BNP Paribas	France	2 477 426	Oui
SESF	EUR	Goldman, Sachs & Co. LLC	Etats-Unis	3 301 090	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	1 180 358	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	1 637 157	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	1 733 054	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	251 644	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	2 717 419	Oui
		Societe Generale	France	391 656	Oui
UBS AG	Suisse	912 837	Oui		
SJOF	JPY	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	228 394 100	Oui
		Citigroup Global Markets Inc.	Royaume-Uni	31 102 500	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	25 162 000	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	185 183 700	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	42 250 500	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	141 967 500	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Royaume-Uni	2 484 520	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Royaume-Uni	91 166 000	Oui
		Societe Generale	France	140 940 000	Oui
UBS AG	Suisse	39 086 700	Oui		

L'ensemble des Compartiments sont soumis au programme de prêt de titres conclu avec le Dépositaire, qui permet à The Bank of New York Mellon (l'« Agent de prêt ») d'utiliser les Systèmes de règlement applicables. Ces Systèmes de règlement peuvent être tout dépositaire de titres ou toute agence de compensation autorisé (e) à agir en tant que dépositaire de titres ou agence de compensation. Au cours de l'exercice, les Compartiment ont eu recours à des accords tripartites et bilatéraux où les garanties détenues étaient des titres et réinvesti les garanties en numéraire dans des contrats de mise en pension de titres à 24 heures.

E.I. Sturdza Funds Plc

Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres Pour le semestre clos le 30 juin 2019

Données concernant les rendements et les coûts de chaque type d'OFT

Le tableau suivant reflète les données sur les coûts et les rendements de chaque type d'OFT entre les Compartiments et l'Agent de prêt, en termes absolus, et en pourcentage des rendements globaux générés par chaque type d'OFT (présentées dans la devise fonctionnelle du Compartiment) pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Obtenu par les Compartiments	En % du Rendement total	Obtenu par l'Agent de prêt*	En % du Rendement total*	Rendement total
SCPF	USD	4 874	70%	2 089	30%	6 963
NGUF	JPY	128 309	70%	54 990	30%	183 299
SEVF	EUR	49 150	70%	21 064	30%	70 214
SGQF	USD	4 491	70%	1 925	30%	6 416
SESF	EUR	27 942	70%	11 975	30%	39 917
SJOF	JPY	4 853 687	70%	2 080 152	30%	6 933 839
SFF	USD	78	70%	33	30%	111

*La commission de 30% payée à l'Agent de prêt de titres est considérée comme le coût lié à la conclusion d'opérations de prêt de titres au titre du Contrat de prêt. Les Compartiments ont comptabilisé le produit du prêt de titres net de la commission de l'Agent de prêt.

E.I. Sturdza Strategic Management Limited et The Bank of New York Mellon agissent respectivement en tant que Gestionnaire d'investissement et Agent de prêt pour l'ensemble des Compartiments au 30 juin 2019 et pour la période close à cette date.