

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 2020

E.I. Sturdza Funds Plc

Sommaire

Informations sur la société	2-5
Rapport du gestionnaire d'investissement	
- Strategic China Panda Fund	6-8
- Nippon Growth (UCITS) Fund	9-11
- Strategic Europe Quality Fund	12-14
- Strategic Global Quality Fund	15-17
- Strategic European Smaller Companies Fund	18-21
- Strategic Japan Opportunities Fund	22-23
- Strategic Bond Opportunities Fund	24-26
- Sturdza Family Fund	27-29
Etat de situation financière	30-33
Etat du résultat global	34-37
Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	38-45
Tableau des flux de trésorerie	46
Notes aux états financiers	47-87
Etat du portefeuille	
- Strategic China Panda Fund	88-90
- Nippon Growth (UCITS) Fund	91-92
- Strategic Europe Quality Fund	93-96
- Strategic Global Quality Fund	97-99
- Strategic European Smaller Companies Fund	100-102
- Strategic Japan Opportunities Fund	103-106
- Strategic Bond Opportunities Fund	107-110
- Sturdza Family Fund	111-117
Etat des mouvements du portefeuille	
- Strategic China Panda Fund	118-119
- Nippon Growth (UCITS) Fund	120-121
- Strategic Europe Quality Fund	122-123
- Strategic Global Quality Fund	124-125
- Strategic European Smaller Companies Fund	126-127
- Strategic Japan Opportunities Fund	128-130
- Strategic Bond Opportunities Fund	131-132
- Sturdza Family Fund	133-134
Informations complémentaires	135-143
Exigences de déclaration en ce qui concerne le Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (non auditées)	144-152
Informations pour les investisseurs en Suisse	153

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 (français) *Administrateur indépendant Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants
Siège social	Sanne Corporate Administration Services Ireland Limited 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 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
Conseiller en investissement du - Strategic Europe Quality Fund - Strategic Global Quality Fund	Lofoten Asset Management Limited Claridge House 32 Davies Street Londres, W1K 4ND Royaume-Uni

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations sur la société (suite)

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 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 Corporate Administration Services Ireland Limited 4 th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Dépositaire	The Bank of New York Mellon SA/NV, succursale de Dublin Riverside II Sir John Rogerson's Quay Grand Canal Dock Dublin 2 Irlande
Réviseur d'entreprises	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlande

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations sur la société (suite)

Conseillers Juridiques (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
Représentant et service de paiement en Suisse	Banque Eric Sturdza S.A. 112 Rue du Rhône, 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
Service de paiement en Suède	Skandinaviska Enskilda Banken AB KBBV 106 40 Stockholm Suède Adresse d'accueil : Kungsträdgårdsgatan 8

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations sur la société (suite)

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 noms abrégés 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 Etats Financiers et dans les autres sections d'informations des états financiers :

Nom complet du Compartiment	Nom abrégé
Strategic China Panda Fund	SCPF
Nippon Growth (UCITS) Fund	NGUF
Strategic Europe Quality Fund	SEQF
Strategic Global Quality Fund	SGQF
Strategic European Smaller Companies Fund	SESF
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 2020

Strategic China Panda Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La performance du Compartiment pour le semestre clos le 30 juin 2020 a été de -0,39% (Catégorie institutionnelle en USD), par rapport au rendement de l'indice de référence de 3,51% sur la même période. La sélection des actions dans le secteur industriel a le plus contribué au rendement sur la période, pour laquelle le Compartiment était surpondéré par rapport à l'indice de référence. A l'inverse, le plus grand détracteur à la performance a été la consommation discrétionnaire.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le COVID-19 a été sans aucun doute le cygne noir du premier semestre 2020. Dans une période de volatilité, l'indice de rendement total MSCI China a terminé le premier semestre avec un bénéfice de 3,5 % après une chute libre de près de 18 % à un moment donné. Internet, les spiritueux, l'éducation et la gestion immobilière ont clairement fait mieux que les autres secteurs, leurs activités étant restées solides pendant cette période. Les secteurs liés au tourisme comme les compagnies aériennes, les hôtels, la restauration et les jeux de Macao ont été très peu performants.

Le bon début d'année enregistré par les actions chinoises a été balayé par l'épidémie de COVID-19 qui s'est rapidement propagée dans le monde entier. La crainte s'est transformée d'une perturbation de la chaîne d'approvisionnement causée par le confinement de la Chine en un effondrement de la demande mondiale lorsque le COVID-19 s'est transformé en une pandémie forçant de nombreux pays à décréter un confinement. Au plus fort de la crainte des marchés, la dislocation des prix entre les catégories d'actifs était encore plus faussée que celle de la crise financière mondiale en 2008. Les prix du pétrole se sont effondrés de 60 %, passant de 50 USD/baril à près de 20 USD/baril en l'espace d'un mois seulement, tandis que les contrats à terme sur le pétrole se sont négociés en territoire négatif pour la première fois de l'histoire. La réaction rapide en matière de politique des principales banques centrales des pays développés a sauvé la situation en proposant un assouplissement quantitatif illimité et un soutien budgétaire sans précédent aux particuliers et aux entreprises. Le développement d'un vaccin et la réouverture progressive de l'économie dans les grands pays ont également enthousiasmé les investisseurs. Cela dit, la Chine n'a pas annoncé d'assouplissement agressif comme ses homologues, car elle a réussi à contenir le virus en peu de temps et à limiter ainsi les dégâts sur l'économie. Après avoir plongé profondément de -6,8% en glissement annuel au premier trimestre, la croissance du PIB a immédiatement rebondi à +3,2% en glissement annuel au deuxième trimestre.

Les relations sino-américaines ont de nouveau été tendues pendant cette période. A la surprise du monde entier, la Chine a imposé la loi de sécurité nationale à Hong Kong. En réponse, les Etats-Unis se sont engagés à sanctionner les fonctionnaires chinois impliqués et à révoquer le traitement économique préférentiel accordé à Hong Kong. Le Sénat américain a également adopté un projet de loi visant à radier les ADR (American Depositary Receipts : Certificats de dépôt américains) chinois qui ne respectent pas les lois sur la sécurité et les réglementations en matière d'audit américaines. En outre, le gouvernement américain a renforcé la règle d'exportation d'équipements hi-tech vers la Chine et a ordonné aux fonds de pension fédéraux de ne pas investir dans des actions chinoises. La nouvelle interdiction des exportations de produits hi-tech est destinée à ralentir le rythme de développement de la 5G de Huawei, ce qui est préjudiciable à la chaîne d'approvisionnement de Huawei. Les titres connexes ont donc été fortement touchés.

Le secteur de l'Internet était sous les feux de la rampe pendant cette période. Non seulement il a bénéficié de l'économie liée au confinement entraînée par le COVID-19, mais il a également fait l'objet d'une réévaluation à la suite de l'annonce des ADR admissibles à la double cotation à Hong Kong. La cotation secondaire de JD et Netease à Hong Kong en juin 2020 et l'annonce par l'indice Hang Seng de rendre les sociétés avec droits de vote pondérés et structures de cotation secondaire éligibles à l'inclusion dans les indices locaux ont encore plus enthousiasmé les investisseurs. D'autres ADR comme le YUM China ont fait part leur intention d'obtenir une double cotation à Hong Kong.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHÉ (suite)

Le gouvernement chinois a inversé la politique de resserrement de la propriété pour la première fois en deux ans afin de faire face au ralentissement économique. Les autorités locales de plusieurs villes ont annoncé le report du paiement des primes foncières et des impôts afin d'alléger le fardeau des flux de trésorerie des sociétés immobilières. D'autres mesures de soutien, comme la réduction des taux hypothécaires et des exigences de versement initial pour les demandes de prêts hypothécaires, ont également été annoncées pour stimuler la demande. Les ventes immobilières, même pendant la période de confinement, ont été bien meilleures que dans de nombreux secteurs (en particulier le commerce de détail et l'industrie manufacturière). Elles ont également été l'un des premiers secteurs à retrouver une croissance positive en juin 2020.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Les ventes immobilières ont été l'un des rares secteurs de consommation à ne pas s'effondrer autant que prévu pendant la période de confinement au premier trimestre, et à rebondir déjà rapidement au deuxième trimestre 2020. La conviction des Conseillers en investissement concernant le secteur immobilier reste élevée, sur une valorisation attractive, un rendement de dividende élevé et son redressement rapide au deuxième trimestre. Les sociétés de services de gestion immobilière sont également surpondérées, en raison de leurs modèles commerciaux solides et de leurs nombreuses opportunités de fusions-acquisitions soutenues par un bilan solide.

Le COVID-19 a accéléré le passage des consommateurs du hors ligne vers le en ligne. Cette tendance ne s'inversera pas, même si la pandémie est éradiquée. Pour tirer parti de la tendance croissante à la numérisation, le Conseiller en investissement cherche à augmenter sa pondération aux principales actions des jeux en ligne et du commerce électronique. La représentation croissante des titres de la nouvelle économie dans les indices locaux est un autre facteur qui soutient l'opinion positive de l'équipe.

Le COVID-19 n'a pas changé la tendance à la hausse de la consommation en Chine. Le Conseiller en investissement recherche des marques de premier plan ayant un fort capital-marque car elles sont les plus susceptibles de bénéficier de l'amélioration de la consommation. Les vêtements de sport, les appareils ménagers et les alcools haut de gamme sont au centre de l'attention de l'équipe.

Le secteur de la technologie matérielle est sur le point de se redresser avec la reprise de la demande de smartphones au cours du second semestre. Le lancement de nouveaux modèles d'iPhone 5G au cours du quatrième trimestre devrait être un catalyseur positif. Dans le secteur des composants de téléphones mobiles, l'équipe est plus positive sur les valeurs du segment de l'optique. Elles sont soutenues par une vision à long terme de plusieurs caméras par smartphone et de mise à niveau technologique.

En résumé, le Conseiller en investissement est positif en ce qui concerne les promoteurs immobiliers, les services de gestion immobilière, Internet, les technologies et la consommation domestique. Toutefois, il reste prudent en ce qui concerne les titres liés à l'hôtellerie, car les prochaines vagues de contagion sont imminentes. Nous éviterons également les stocks centrés sur Hong Kong comme l'immobilier et le commerce de détail locaux, las d'un environnement commercial qui pourrait se détériorer en raison de l'introduction de la loi sur la sécurité nationale et du manque de visites touristiques sur le continent.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE

Le COVID-19 a pris le relais de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, comme centre de toutes les attentions depuis le début de 2020. Après avoir subi les chocs provoqués par COVID-19 et la réaction rapide des principales banques centrales, l'économie mondiale devrait se redresser au second semestre. C'est la première fois que le conseiller en investissement voit les marchés boursiers monter en flèche alors que l'économie réelle s'effondre, du fait d'un assouplissement quantitatif illimité. Il est clair que les attentes sont empreintes de beaucoup d'optimisme. Le rythme de la reprise dépendra toutefois de la rapidité avec laquelle les vaccins seront mis au point et de la rapidité avec laquelle les grands pays comme les États-Unis pourront contenir la propagation du virus. Tout retard risque d'entraîner une reprise en W, au lieu d'une reprise en forme V que le marché intègre actuellement. L'équipe est d'avis que le second semestre 2020 est le moment où les attentes se concrétiseront. Les investisseurs doivent se préparer à la volatilité des marchés si la reprise n'est pas à la hauteur des attentes, sans parler du résultat de l'élection présidentielle américaine ou de l'ampleur des tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine.

La Chine est en avance sur les pays occidentaux pour ce qui est de contenir le virus. Les activités économiques sont en grande partie revenues à la normale après la réouverture des magasins et la reprise des activités des usines depuis le mois de mars. En raison d'un environnement macroéconomique extérieur incertain et de la résurgence des tensions entre les États-Unis et la Chine, la Chine se tournera vers le développement d'une économie intérieure plus autonome, en mettant l'accent sur les nouvelles tendances économiques. Avec la nouvelle tendance à la double cotation des ADR et le lancement de l'indice Hang Seng Tech à Hong Kong, le conseiller en investissement s'attend à une augmentation des flux de fonds vers les valeurs des secteurs de la technologie, des médias et des télécommunications et de la biotechnologie pour soutenir la réévaluation sectorielle à long terme.

Le COVID-19 a clairement fait avancer le développement en ligne. La campagne de marketing en ligne « 618 », l'un des deux plus grands festivals de shopping en ligne en Chine, a remporté un grand succès. Tous les principaux acteurs du commerce électronique ont enregistré une forte croissance en termes de valeur brute des marchandises. L'équipe estime que les principaux acteurs du commerce électronique, les prestataires de services de cloud et les joueurs de jeux en ligne sont gagnants à long terme compte tenu du changement structurel du comportement des consommateurs vis-à-vis de la numérisation. Le revers de la médaille est qu'une distanciation sociale prolongée signifie un retour à la normale plus long pour la demande de services et de loisirs.

Bien que le gouvernement chinois n'ait pas fixé d'objectif de croissance du PIB pour 2020, l'équipe s'attend à ce que la croissance du PIB sur l'ensemble de l'année atteigne un taux positif de 2 % après avoir touché le fond au premier trimestre. L'économie chinoise devrait revenir aux niveaux d'avant le COVID-19 à un rythme plus rapide que celui du monde occidental, du fait d'une pandémie bien maîtrisée.

LBN Advisers Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 du Compartiment, sur la base du yen japonais, a baissé de 18,6 % pour la période de six mois ayant pris fin le 30 juin 2020, tandis que le TOPIX a baissé de 9,5 % sur la même période. L'importante sous-performance du Compartiment par rapport à l'indice s'explique principalement par son positionnement sectoriel, avec une surpondération sur les secteurs économiques sensibles tels que les mines, l'acier, le transport maritime, les banques et l'immobilier et une sous-pondération sur les secteurs défensifs tels que les produits pharmaceutiques, les télécommunications, le commerce de détail et l'alimentation.

Le Compartiment n'a pas ajouté de nouveaux noms au portefeuille et aucune action n'a été vendue au cours de la période. Les cinq secteurs les plus performants de l'EST 33 étaient les produits pharmaceutiques, les télécommunications, les instruments de précision, le commerce de détail et les industries manufacturières diverses, tandis que les cinq secteurs les moins performants ont été les mines, le transport aérien, l'acier, le transport maritime et le pétrole.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché boursier japonais a bien commencé l'année, poursuivant sur sa lancée du quatrième trimestre 2019. Le 15 janvier 2020, les États-Unis et la Chine ont signé la première phase d'un accord commercial, en vigueur depuis février. Deux jours plus tard, le Nikkei 225 a dépassé 24 100, son plus haut niveau depuis octobre 2018, encouragé par des données positives en provenance de Chine et les records du Dow Jones Industrial Average. Cependant, fin janvier, le marché a soudainement changé et a considérablement baissé, les inquiétudes concernant la propagation du coronavirus (COVID-19) en Chine s'étant accrues. Le COVID-19 a été découvert pour la première fois à Wuhan, en Chine, en décembre 2019 et s'est depuis lors rapidement répandu dans le monde entier. Selon l'Organisation mondiale de la santé (l'« OMS »), les infections en Chine sur une base nette (infections totales, moins les patients sortis des hôpitaux) ont atteint un pic dès le 18 février 2020, à 60 005, et ont fortement diminué pour atteindre 5 002 le 16 avril 2020. Au Japon, les infections sur une base nette ont continué à augmenter de janvier à la fin avril, atteignant un pic de 11 837 le 28 avril. Dans ce contexte, le Premier Ministre Abe a appelé toutes les écoles primaires, secondaires et de premier cycle du pays à fermer leurs portes dès le début du mois de mars afin de réduire les contacts sociaux et donc de limiter la propagation du COVID-19. Le 7 avril 2020, il a déclaré un « Etat d'urgence » pour sept préfectures, demandant aux gens de réduire de 70 à 80 % leurs interactions avec les autres et de rester chez eux sauf pour les tâches essentielles. Cela s'est produit peu après que l'OMS a déclaré que COVID-19 était une pandémie, de nombreux pays ayant imposé des mesures de confinement restrictives. L'état d'urgence a été étendu à l'ensemble du Japon plus tard en avril 2020.

Toujours en avril 2020, le FMI a revu à la baisse les prévisions de croissance économique mondiale pour 2020 de manière significative, passant de +3,3 % en glissement annuel, estimé en janvier, à -3,0 %. Les marchés mondiaux sont tombés dans la tourmente, ce qui a incité les gouvernements et les banques centrales à prendre des mesures de soutien. La Fed a réduit son taux directeur de 100 points de base le 15 mars 2020, mais cela n'a pas pour autant rassuré les marchés et peu après, l'indice VIX a grimpé à un niveau proche de son record historique établi pendant la crise financière mondiale.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Le Dow Jones Industrial Average a perdu 2 997 points le 16 mars 2020, enregistrant ainsi sa plus forte baisse en une journée.

Le marché japonais a atteint son point le plus bas peu après, le Nikkei 225 affichant 16 552, soit une baisse de 31 % par rapport à son pic de janvier. Dans ce contexte, les dirigeants politiques mondiaux, dont l'Allemagne, ont continué de prendre des mesures décisives, à la fois financières et fiscales.

Au Japon, le gouvernement a annoncé le 14 mai 2020 que l'« Etat d'urgence » serait immédiatement levé dans la plupart des préfectures, les infections nettes ayant fortement diminué après leur pic de fin avril. Le gouvernement a ensuite approuvé un deuxième budget supplémentaire représentant 117 000 milliards de yens, le plus important de l'histoire du Japon, comprenant 33 000 milliards de yens de nouvelles dépenses directes.

Grâce aux efforts continus des dirigeants du monde entier en matière de politique de relance financière et budgétaire, les marchés mondiaux ont fortement rebondi vers la fin du mois de juin après avoir atteint un creux à la mi-mars. Le Nikkei 225 a enregistré une hausse de trois mois consécutifs en juin, terminant le mois à 22 288, ce qui représente une hausse de 35% par rapport au point le plus bas atteint le 19 mars 2020. Le Nikkei 225 a continué de surperformer le TOPIX au premier semestre 2020, les cours des actions des blue chips à prix élevé ayant affiché de meilleures performances. Ainsi, le ratio NT (Nikkei 225/TOPIX) a atteint 14,3 en juin 2020, son plus haut point depuis 39 ans.

Au cours de cette période, le marché du pétrole a été très volatil, le pétrole brut WTI ayant commencé l'année à 61,06 USD/baril et étant retombé à 39,27 USD/baril à la fin du mois de juin. À un moment donné en avril, le WTI est tombé en territoire négatif, atteignant moins 37 USD/baril.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment reste surpondéré sur les secteurs sensibles à l'économie et à faible valorisation, tels que les sociétés commerciales, la construction, l'immobilier et les valeurs mobilières, tandis que nous continuons d'éviter les secteurs défensifs tels que l'alimentation, les produits pharmaceutiques, le commerce de détail et les services publics.

PERSPECTIVES DE MARCHE

L'économie mondiale semble être sur la voie de la reprise après avoir touché le fond en avril 2020. D'après l'annonce d'IHS Markit du 6 juillet 2020, l'indice composite mondial des directeurs d'achat (PMI) a fortement augmenté en juin, passant de 36,3 en mai à 47,7, et a atteint son niveau historique le plus bas à 26,2 en avril. Il est probable que l'économie japonaise ait touché le fond en mai 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ (suite)

En mai, la production industrielle a baissé de 8,9 % en glissement mensuel, marquant un net recul pour le deuxième mois consécutif. Les données reflètent un effondrement notable de la demande intérieure et extérieure, la demande intérieure se contractant du fait de la déclaration d'état d'urgence et les exportations chutant fortement, en particulier vers les États-Unis. Le gouvernement estimait que la production industrielle en juin devrait augmenter de 5,7% en glissement mensuel et qu'elle devrait encore augmenter pour atteindre 9,2% en juillet. En mai, le taux de chômage a augmenté de 0,3 point par rapport à avril pour atteindre 2,9 %, le ratio des offres d'emploi par demandeurs étant passé de 1,32 en avril à 1,20 en mai. Dans l'enquête Economy Watchers Survey of Business annoncée le 8 juillet 2020, l'indice global de diffusion des conditions actuelles pour le mois de juin a augmenté de 23 en glissement mensuel, passant à 38,8. Le mois de juin a connu une amélioration rapide, principalement grâce à la levée des restrictions de voyage et des mesures de confinement dans l'ensemble du pays. Le gouvernement a revu à la hausse son évaluation de l'économie en juin et a indiqué qu'il « s'attendait à une amélioration », alors qu'il avait indiqué en mai que « la détérioration prenait fin ».

Les bénéfices des entreprises pour le deuxième trimestre 2020 vont être annoncés entre fin juillet et mi-août, ce qui pourrait entraîner une réaction négative du marché et confirmer le mauvais niveau des bénéfices au premier trimestre et la rapidité de la reprise au deuxième. Dans l'ensemble, cependant, nous nous attendons à ce que les résultats soient interprétés positivement.

Les mesures de relance financière et les importants programmes d'aide économique mis en place dans le monde entier ont eu un impact positif important sur l'économie mondiale jusqu'à présent, mais le chômage reste très élevé dans le monde entier. Ces mesures risquent de ne pas suffire à assurer une croissance durable. Pour parvenir à une reprise mondiale durable, il faut de nouvelles demandes pour de nouveaux emplois. Le Conseiller en investissement affirme que les investissements en infrastructures sont essentiels à ce titre. La Chine a commencé à investir dans les infrastructures, et cela est également à l'ordre du jour du Japon.

Le point le plus important consiste sans doute à savoir quand, si et comment l'Europe et les États-Unis commenceront à mettre en œuvre de tels plans, car ce sont ces investissements en infrastructures qui ont le potentiel pour déterminer l'orientation du marché.

Il y a des signes de résurgence du COVID-19 dans le monde entier, car les mesures de confinement se sont progressivement relâchées pour ramener les économies à la normale. Des traitements et des vaccins sont développés à grande vitesse dans le monde entier, et l'on espère que cela permettra de vaincre la pandémie dans un avenir proche.

Evarich Asset Management
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Europe 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 2020, la Catégorie EUR a enregistré un rendement de -9,37 %, clôturant à 236,93 euros, surpassant ainsi son indice de référence, qui a enregistré un rendement de -12,84 % sur la même période. La Catégorie Institutionnelle en EUR a clôturé à 213,78 euros, avec un rendement de -8,89 % pour la période.

La majorité de l'alpha généré au premier semestre provenait de l'allocation sectorielle. Cela est inhabituel car la plupart de l'alpha généré provient généralement de la sélection des titres. Cependant, le Compartiment a été intentionnellement positionné de manière défensive pendant un certain temps, ce qui se reflète par sa surpondération sur des secteurs plus défensifs tels que les biens de consommation de base et les secteurs de la santé et sa sous-pondération sur des secteurs plus cycliques. Ce positionnement sectoriel a permis au Compartiment de mieux résister à la volatilité du marché liée à l'impact du COVID-19. Le secteur le plus performant au cours de la période a été celui des soins de santé, principalement en raison de la surpondération importante du Compartiment, bien que la sélection des titres ait également été un facteur notable. La surpondération relative du Compartiment par rapport au secteur des biens de consommation de base et sa sous-pondération relative par rapport au secteur financier ont également généré un alpha significatif. La sélection des titres a été un facteur important pour les secteurs de l'industrie et de l'énergie, bien que la surpondération du compartiment sur le secteur de l'énergie ait quelque peu diminué. Les seuls détracteurs notables en termes d'alpha ont été la sélection de titres pour le secteur des biens de consommation de base, principalement du fait d'AB InBev, et pour le secteur des biens de consommation discrétionnaire, principalement du fait de Compass Group.

Tous les secteurs de l'indice de référence ont terminé le premier semestre en territoire négatif, à l'exception des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé. Le secteur le moins performant a été celui de l'énergie (-37%).

PRESENTATION DU MARCHE

Le premier semestre 2020 a été marqué par une forte volatilité des marchés, qui ont subi les effets du COVID-19, d'une crise des marchés pétroliers et des troubles d'ordre politique. Cette période a également été le théâtre de l'une des plus reprises les plus fortes, les marchés ayant été stimulés par des mesures sans précédent et les économies ayant commencé à se rouvrir. Toutefois, le véritable impact économique du COVID-19 n'est pas encore clair et plusieurs risques subsistent.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le compartiment applique une stratégie de sélection des titres ascendante, avec une préférence marquée pour les modèles de sociétés de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement du capital investi, idéalement combiné à des revenus visibles. L'objectif est d'acheter ces entreprises à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Par conséquent, l'allocation sectorielle est une conséquence du processus d'investissement plutôt qu'un facteur de celui-ci. Le portefeuille aura généralement un biais structurel vers des secteurs tels que les biens de consommation de base, les biens de consommation discrétionnaire, les soins de santé, les technologies de l'information, les médias et les services de support, tout en évitant normalement les banques commerciales, les assurances et les secteurs des matières premières.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)

pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Stratégie du portefeuille (suite)

Les titres les plus performants pour le premier semestre 2020 étaient SBM Offshore, Lonza, Qiagen et Wolters Kluwer.

SBM Offshore est une société de dimension mondiale dont le siège est à Amsterdam ; elle loue et exploite des navires FPSO (Floating Production, Storage and Offloading) à l'industrie énergétique offshore. Le Compartiment a pris position sur SBM en juin 2017, car il était clair que le cycle touchait à sa fin et que la société commençait à remporter de nouveaux contrats. Le cours de l'action SBM s'est redressé grâce à l'augmentation du carnet de commandes, au retournement du cycle des investissements et à l'annonce selon laquelle la société avait transigé dans son procès en cours avec les procureurs fédéraux brésiliens. Le cours de l'action s'est bien comporté au premier semestre, grâce au modèle d'entreprise solide de SBM, à son carnet de commandes conséquent et à ses flux de trésorerie.

Lonza est une multinationale suisse qui fournit des solutions intégrées de soins de santé à l'échelle mondiale. L'entreprise est composée de deux segments : la biotechnologie et la nutrition, et les ingrédients de spécialité. Le Compartiment détient une position sur Lonza depuis janvier 2019. La performance du cours de l'action Lonza au premier semestre a été très solide, la société ayant largement surperformé le secteur des soins de santé dans son ensemble. Cette bonne performance est due à un certain nombre de facteurs : la croissance du chiffre d'affaires reste solide et l'on s'attend à un impact négatif net faible pour le reste de l'année, certains avantages liés à l'augmentation de l'activité de soins de santé autour du COVID-19 et à son positionnement sur des activités jugées essentielles, ainsi que son offre de haute qualité qui continue à attirer les clients en tant que partenaire de choix - sa récente collaboration avec Moderna sur son candidat-vaccin au COVID-19 en est un excellent exemple.

Qiagen est un leader du marché allemand des technologies basées sur l'ADN pour les secteurs des sciences de la vie et des diagnostics. Son modèle commercial est relativement stable et repose en grande partie sur des revenus récurrents, la majorité des revenus provenant de consommables à forte marge. Le Compartiment a conservé une position pendant un certain temps. Début mars de cette année, la société a annoncé qu'elle était rachetée par Thermo Fisher Scientific, le cours de l'action a réagi positivement à la nouvelle et nous avons pris la décision de vendre la position.

Wolters Kluwer est un leader mondial des services et solutions d'information destinés aux professionnels dans les domaines du droit, de la fiscalité et de la comptabilité, des risques et de la conformité, de la finance et de la santé. C'est une position que le Compartiment détient depuis sa création. La société a subi une transformation importante, passant d'un éditeur traditionnel néerlandais à prédominance papier à un fournisseur numérique multinational de services d'information professionnels. L'accent est désormais mis sur l'expansion des données et des solutions de flux de travail à croissance rapide. La performance récente du cours des actions est restée relativement stable pendant la récente tempête grâce à la résistance de 80 % des revenus récurrents provenant des souscriptions.

Les principaux détracteurs en termes d'alpha au cours de cette période ont été AB InBev, Livanona et Compass Group.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Stratégie du portefeuille (suite)

AB InBev est le plus grand brasseur au monde, avec un portefeuille de marques solide et une empreinte géographique diversifiée. Le Conseiller en investissement a pris position début 2019, car il estimait que les perspectives de croissance de la société étaient bien soutenues, avec un chiffre d'affaires solide, une certaine marge de manœuvre pour l'expansion des marges et le bénéfice du désendettement. Cependant, le cours de l'action a beaucoup souffert car la pandémie s'est étendue à toutes les régions du monde dans lesquelles AB InBev opère et où de nombreux canaux de vente à domicile ont été fermés. La société est également touchée par des vents contraires importants sur le marché des changes et son programme de désendettement connaîtra quelques difficultés à court terme. En conséquence, la position a été liquidée.

Livanova est une société mondiale de technologie médicale dont le siège est à Londres. La société occupe une position forte sur le marché de la chirurgie cardiaque et est également leader dans l'utilisation de la technologie de stimulation électrique pour le traitement de l'épilepsie. La nouvelle direction a déjà eu un effet notable ; elle a pris les décisions nécessaires pour nettoyer les problèmes hérités du passé, et elle se tourne vers le haut de gamme, améliorant la rentabilité et commençant à mettre en œuvre un bilan solide. Toutefois, le cours de l'action a souffert au premier semestre, car le COVID-19 a eu un impact sur les procédures électives et la confiance du marché à l'égard de l'action. Néanmoins, l'évaluation actuelle est attractive et le Conseiller en investissement pense que le prix de l'action va se redresser.

Compass Group est une multinationale britannique de services alimentaires sous contrat. La position a été initiée en avril 2020, et peu après la société a réalisé une levée de fonds de 2 milliards GBP pour réduire son endettement et investir dans le renforcement de sa position concurrentielle. Cela a eu un impact sur le prix de l'action. A long terme, il s'agissait peut-être de la bonne décision, mais l'entreprise a été gravement touchée par le COVID-19 et nous avons décidé de vendre la position car la vitesse de la reprise a été sous-estimée.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Les efforts récents des banques centrales et des gouvernements ont contribué à amortir quelque peu l'impact économique du COVID-19, mais le véritable impact économique reste incertain d'après les Conseillers en investissement. L'ingérence du gouvernement a retardé plusieurs impacts économiques du COVID-19 ; il est probable qu'une forte hausse du chômage s'ensuivra, avec une reprise en L. De nombreux risques politiques subsistent également ; l'élection américaine approche à grands pas et si les démocrates sont élus, cela signifiera plusieurs changements qui ne seront pas bons pour le marché boursier. C'est pourquoi le Conseiller en investissement maintient sa position prudente, préférant investir dans des sociétés de haute qualité qui, pour la plupart, supporteront mieux la volatilité du marché à l'avenir.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)

pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020, la Catégorie Institutionnelle USD a enregistré un rendement de -5,18 %, par rapport à son indice de référence, le MSCI Daily Total Return Net World Index, qui a affiché un rendement de -5,77 %.

L'allocation sectorielle a généré un alpha significatif du fait de l'absence d'exposition aux secteurs financier et énergétique. Cependant, la sélection des titres pour les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé a nui au rendement total. L'allocation en liquidités du Compartiment a également constitué un frein sur une base relative. Sans surprise, la plupart des secteurs de l'indice de référence ont terminé le premier semestre en territoire négatif, à l'exception des secteurs des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire.

PRESENTATION DU MARCHE

Le premier semestre 2020 a été marqué par une forte volatilité des marchés, qui ont subi les effets du COVID-19, d'une crise des marchés pétroliers et des troubles d'ordre politique. Cette période a également été le théâtre de l'une des plus reprises les plus fortes jamais enregistrées, les marchés ayant été stimulés par des mesures sans précédent et les économies ayant commencé à se rouvrir. Toutefois, le véritable impact économique du COVID-19 n'est pas encore clair et plusieurs risques subsistent.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le compartiment applique une stratégie de sélection des titres ascendante, avec une préférence marquée pour les modèles de sociétés de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement du capital investi, idéalement combiné à des revenus visibles. 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 du processus d'investissement qu'un moteur de celui-ci. Le portefeuille aura normalement un penchant structurel pour des secteurs tels que les produits de consommation courante, les technologies de l'information, les produits de consommation discrétionnaire et les soins de santé, tout en évitant normalement les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

Les titres les plus performants pour le premier semestre 2020 ont été Clorox Company, Reckitt Benckiser Group et Wolters Kluwer.

Clorox Company est une multinationale de premier plan qui fabrique et commercialise des produits de consommation et des produits professionnels. Elle est surtout connue pour ses détergents et se concentre sur les États-Unis. Plus de 80% des ventes de la société sont générées par des marques qui sont numéro 1 ou 2 dans leurs catégories en parts de marché. Les actions ont enregistré de bons résultats au premier semestre en raison de la demande croissante de produits de nettoyage en réponse au COVID-19 et les catégories essentielles aux ménages en ont bénéficié car les consommateurs passaient plus de temps à la maison.

E.I. Sturza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Reckitt Benckiser Group est une société de dimension mondiale de biens de consommation dont le siège est au Royaume-Uni. Le Compartiment détient une position sur le groupe depuis un certain temps. Le cours de l'action a bien évolué au premier semestre, car son portefeuille était bien positionné pour bénéficier des achats liés au COVID-19 et de la forte demande sous-jacente sur le marché intérieur, à l'instar de Clorox. La croissance du chiffre d'affaires est restée solide et la progression de la marge EBIT y a également contribué.

Wolters Kluwer est un leader mondial des services et solutions d'information destinés aux professionnels dans les domaines du droit, de la fiscalité et de la comptabilité, des risques et de la conformité, de la finance et de la santé. C'est une position que le Compartiment détient depuis sa création. La société a subi une transformation importante, passant d'un éditeur traditionnel néerlandais à prédominance papier à un fournisseur numérique multinational de services d'information professionnels. L'accent est désormais mis sur l'expansion des données et des solutions de flux de travail à croissance rapide. La performance récente du cours des actions est restée relativement stable pendant la récente tempête grâce à la résistance de 80 % des revenus récurrents provenant des souscriptions.

Les principaux détracteurs sur la période étaient AB InBev, Compass Group, Livanova, Medtronic et Asahi Group.

AB InBev est le plus grand brasseur au monde, avec un portefeuille de marques solide et une empreinte géographique diversifiée. Le Conseiller en investissement a pris position début 2019, car il estimait que les perspectives de croissance de la société étaient bien soutenues, avec un chiffre d'affaires solide, une certaine marge de manœuvre pour l'expansion des marges et le bénéfice du désendettement. Cependant, le cours de l'action a beaucoup souffert car la pandémie s'est étendue à toutes les régions du monde dans lesquelles AB InBev opère et où de nombreux canaux de vente à domicile ont été fermés. La société est également touchée par des vents contraires importants sur le marché des changes et son programme de désendettement connaîtra quelques difficultés à court terme. En conséquence, la position a été liquidée.

Compass Group est une multinationale britannique de services alimentaires sous contrat. La position a été initiée en avril 2020, et peu après la société a réalisé une levée de fonds de 2 milliards GBP pour réduire son endettement et investir dans le renforcement de sa position concurrentielle. Cela a eu un impact sur le prix de l'action. A long terme, il s'agissait peut-être de la bonne décision, mais l'entreprise a été gravement touchée par le COVID-19 et nous avons décidé de vendre la position car la vitesse de la reprise a été sous-estimée.

Livanova est une société mondiale de technologie médicale dont le siège est à Londres. La société occupe une position forte sur le marché de la chirurgie cardiaque et est également leader dans l'utilisation de la technologie de stimulation électrique pour le traitement de l'épilepsie. La nouvelle direction a déjà eu un effet notable ; elle a pris les décisions nécessaires pour nettoyer les problèmes hérités du passé, et elle se tourne vers le haut de gamme, améliorant la rentabilité et commençant à mettre en œuvre un bilan solide. Toutefois, le cours de l'action a souffert au premier semestre, car le COVID-19 a eu un impact sur les procédures électives et la confiance du marché à l'égard de l'action. Néanmoins, l'évaluation actuelle est attractive et le Conseiller en investissement pense que le prix de l'action va se redresser.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Medtronic est une société d'appareils médicaux qui tire la majorité de ses revenus du système de santé américain ; elle compte parmi les plus grandes sociétés d'appareils médicaux au monde. La performance du cours de l'action a été affectée de manière négative par le COVID-19 ; le chiffre d'affaires a diminué en raison d'un ralentissement des procédures non urgentes, de la perte d'achats en gros importants et du retard dans le lancement de produits clés. Toutefois, la société devrait se redresser au cours des prochains mois et sa ligne de lancement de produits reste solide à long terme.

Asahi est un groupe japonais international de bière, de spiritueux, de boissons non alcoolisées et de produits alimentaires, dont le siège est à Tokyo. Tout comme AB InBev, le cours de l'action a souffert de l'affaiblissement de la demande et, par conséquent, la position a été liquidée en mars.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les efforts récents des banques centrales et des gouvernements ont contribué à amortir quelque peu l'impact économique du COVID-19, mais le véritable impact économique reste incertain d'après les Conseillers en investissement. L'ingérence du gouvernement a retardé plusieurs impacts économiques du COVID-19 ; il est probable qu'une forte hausse du chômage s'ensuivra, avec une reprise en L. De nombreux risques politiques subsistent également ; l'élection américaine approche à grands pas et si les démocrates sont élus, cela signifiera plusieurs changements qui ne seront pas bons pour le marché boursier. C'est pourquoi le Conseiller en investissement maintient sa position prudente, préférant investir dans des sociétés de haute qualité qui, pour la plupart, supporteront mieux la volatilité du marché à l'avenir.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 au 30 juin 2020 et a vu la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie EUR diminuer de 9,75 EUR, passant de 1 294,20 EUR à 1 284,45 EUR, soit un rendement net total de -0,75%. L'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, a diminué de 12,12 % sur la même période, ce qui s'est traduit par une performance relative du Compartiment de +11,36 %.

La performance de -0,75% peut être divisée entre -0,60% de performance brute du portefeuille et -0,15% de commissions et autres frais.

Sur une base trimestrielle, le Compartiment a affiché les rendements suivants par rapport à son indice de référence :

- T1 : -26,17% contre -22,57% soit une sous-performance -3,61
- T2 : +34,43% contre +3,04% soit une surperformance de +13,49%

Les titres qui ont le plus contribué à la performance au cours de la période sont Albioma (+0,45% de contribution à la performance), Boozt (+0,34%) et Iliad (+0,20%), tandis que les principaux détracteurs sont Beneteau (-0,27%), Ferronordic (-0,21%) et Spie (-0,21%).

Sur les 33 positions détenues par le Compartiment pendant la période, 16 ont été rentables et 17 ont été déficitaires. Les investissements rentables ont contribué à la performance brute à hauteur de +1,43% (+0,09% en moyenne), tandis que les positions non rentables ont eu un impact sur la performance brute de -2,03% (-0,12% en moyenne). Albioma, le plus important contributeur, représente 32 % de la contribution brute positive, tandis que Beneteau, le plus important détracteur, représente 13 % de la contribution brute négative.

Depuis sa création, le 5 mai 2015, la performance du compartiment a été de +28,45% (+4,97% annualisée) et soutient favorablement la comparaison avec l'indice de référence du Compartiment, l'indice STOXX 600 Total Return, qui a enregistré une performance de +6,18% sur la même période (+1,17% annualisée), ce qui se traduit par une surperformance de 22,27% sur 62 mois (+3,80% annualisée).

PRESENTATION DU MARCHE

Le premier semestre 2020 a été mouvementé pour les investisseurs, car des crises sanitaires, économiques et financières sans précédent ont commencé par des chocs en Chine en janvier et février avant de se combiner pour créer une liquidation brutale en mars, provoquant le plongeon le plus important de l'histoire et entraînant une pénurie de liquidités dans presque toutes les catégories d'actifs. Les petites et moyennes capitalisations européennes ont été touchées et ont chuté de 7 % en plus en mars par rapport aux indices européens des grandes capitalisations, les investisseurs étant à la recherche de liquidités.

La réponse des banques centrales et des gouvernements d'Asie, d'Europe et du Continent Américain a été sans précédent et a suivi un processus de réflexion similaire, presque coordonné. Néanmoins, il est difficile d'espérer un retour à la normale à court terme. La reprise sera partielle, par étapes, et les séquelles seront nombreuses. Plus le choc durera longtemps, plus l'impact potentiel sera important.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Depuis le creux de mars, les actions européennes ont progressé de 34 % à la fin du premier semestre, dans ce qui constitue un défi à la gravité. Ce rebond, qualifié de « reprise la plus détestée de l'histoire » car certains investisseurs sont restés sur la touche, a vu les marchés boursiers grimper en plein milieu d'une crise sanitaire et économique dévastatrice. La performance était loin d'être linéaire, avec des baisses et des hausses, mais les investisseurs ont été enclins à acheter lors des baisses.

Le marché s'est continuellement montré étonnamment résistant, même si les estimations de bénéfices et les indicateurs macro ont chuté, les tensions entre la Chine et les États-Unis ont refait surface et le virus est réapparu en Chine et en Europe.

On peut dire que la bourse n'est pas l'économie réelle mais plutôt un outil pour fixer les prix à l'avenir et, à ce titre, elle a déjà intégré ce qui se passe actuellement. Les marchés boursiers sont également fortement influencés par les mesures de relance massives prises par les banques centrales du monde entier. L'arbitrage entre les grandes séries d'impression de monnaie et l'incertitude entourant la viabilité d'un large éventail d'entreprises persistera certainement pendant un certain temps, créant probablement une volatilité pour les mois à venir.

À l'heure où nous entrons dans second semestre 2020, il y aura peu de place sur le marché si l'évolution du COVID-19 et les données macroéconomiques ne correspondent pas aux attentes des investisseurs. Les investisseurs veulent voir le verre à moitié plein, ce qui est permis par la réponse de relance sans précédent. Dans cet environnement incertain, la responsabilité du Conseiller en investissement consiste à déployer le capital dans un portefeuille capable de faire face à tous les résultats potentiels. En tant qu'investisseur fondamental, le Conseiller en investissement examine tous les résultats potentiels, mais en se concentrant sur les fondamentaux des entreprises sous-jacentes, ce qui a permis au Compartiment de traverser cette crise sans encombre, de trouver des opportunités d'investissement rentables et de surperformer considérablement les marchés au premier semestre 2020.

Au moment où l'émergence du virus a été discutée dans les médias en janvier, le Conseiller en investissement a entrepris une révision fondamentale de la position au niveau de l'ensemble des sociétés en portefeuille afin de comprendre pleinement l'impact direct et indirect de l'inactivité en Chine. À mesure que la situation s'est clarifiée et que Wuhan a été confinée, le Conseiller en investissement a pu rapidement repositionner le portefeuille en dehors des zones touchées, qui comprenaient principalement la Chine et les sociétés liées au secteur automobile.

Alors que le virus se propageait et que sa transmission soutenue devenait endémique en Europe, le Conseiller en investissement a bénéficié de l'expérience acquise lors de la crise financière de 2008. Les questions clés en mars concernaient la capacité des investissements du portefeuille à faire face à un confinement prolongé et à une consommation de liquidités potentiellement importante résultant d'une longue période d'inactivité. Les liquidités disponibles au bilan, les lignes de crédit non utilisées et les échéanciers potentiels de remboursement des dettes à venir ont été examinés pour chaque investissement individuel et les entreprises perçues comme potentiellement à risque ont fait l'objet d'une cession totale pendant le mois.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

En parallèle, des travaux ont été entrepris pour établir une liste d'achat de sociétés qui pourraient soit bénéficier de cet environnement, soit être mal comprises par les marchés et avoir une exposition limitée au COVID-19. En tant qu'investisseur fondamental, le Conseiller en investissement recherche de telles opportunités pour déployer des capitaux dans les entreprises ayant des modèles économiques résistants à des prix fortement réduits.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment est positionné de manière à essayer de faire face à la position macro détaillée dans la section Perspective de marché ci-dessous.

Le montant des transactions effectuées par le Compartiment a été plus élevé qu'à la normale au premier semestre 2020. Il s'agissait notamment de clôturer et d'ajouter de nouvelles positions au portefeuille, comme nous le verrons plus loin. La volatilité continue probable des marchés signifie que cette augmentation des échanges devrait se poursuivre au second semestre 2020.

Le Conseiller en investissement estime que le fait de détenir des positions sur un nombre réduit d'actions permet à ses « meilleures idées de placement » d'avoir un impact significatif sur la performance du Compartiment. En conséquence, le portefeuille peut généralement comprendre des investissements dans une trentaine d'actions.

Au 30 juin 2020, les cinq principales participations du Compartiment sont :

- Albioma (France) pondération de 8,87%
- Ipsos (France) pondération de 8,45 %
- Trigano (France) pondération de 6,37%
- Spie (France) pondération de 5,21%
- Boozt (Suède) pondération de 4,95 %

Au premier semestre 2020, 6 investissements ont été clôturés et 9 nouvelles positions ont été constituées, faisant passer le nombre de positions de 24 à 27. L'allocation en liquidités a également augmenté au premier semestre, passant de 11,3 % fin décembre 2019 à 13,6 % fin juin 2020.

Par pays, l'exposition à la France a légèrement diminué, passant de 49,0 % à fin décembre 2019 à 48,0 % à fin juin 2020. Ce pays reste le plus important en termes d'exposition géographique.

Par secteur, l'exposition aux entreprises industrielles a vu son allocation réduite de 30,1 % à 23,5 % au premier semestre. Le secteur des biens de consommation discrétionnaire est passé de 28,7 % à 29,1 % et représente désormais l'exposition sectorielle la plus importante.

Au 30 juin 2020, les actifs du Compartiment étaient passés de 92 millions EUR au 31 décembre 2019 à 56 millions EUR.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE

La forme de la reprise fait l'objet de nombreux débats. Fondamentalement, un recul du marché d'environ 30 % semble se traduire par une baisse de 25 % des bénéfices d'ici cinq ans, ce qui semble extrême dans le contexte des énormes mesures de relance budgétaire et monétaire déjà mises en œuvre, associées au rebond des marchés depuis mars. Elle pourrait cependant être encore plus extrême si l'on prend en considération les titres au cas par cas.

Les prévisions sont risquées en ces temps de turbulences, mais le Conseiller en investissement estime qu'il ne faut pas perdre de vue les fondamentaux. On s'attend à ce que cet environnement de panique et de fluctuations se poursuive dans un avenir prévisible, car les impacts économiques du COVID-19 restent incertains.

Ce contexte devrait permettre au Compartiment de produire des rendements élevés, tant en valeur absolue que relative, dans la mesure où les grands mouvements du marché négligent les fondamentaux des entreprises.

Pascal Investment Advisers S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, la Catégorie Institutionnelle en JPY a réalisé un rendement de -3,15 %, surpassant son indice de référence, le Topix Total Return JPY, qui a réalisé un rendement de -8,17 % sur la même période.

Cette surperformance est largement imputable à la surpondération des technologies de l'information et à la sous-pondération des services financiers par rapport à l'indice de référence. Digital Arts Inc. est le titre qui a contribué le plus aux performances sur la période, tandis que Relo Group Inc. est celui qui a contribué le moins.

PRESENTATION DU MARCHE

Au premier semestre 2020, l'économie japonaise a continué à être confrontée à l'incertitude causée par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et la menace géopolitique de la péninsule coréenne. Entre-temps, la propagation du COVID-19 a eu de vastes répercussions sur l'économie mondiale. Le marché a eu besoin d'un certain temps pour comprendre pleinement l'impact du virus, mais les investisseurs qui ont tiré les leçons du SRAS et de la crise financière mondiale ont réagi relativement rapidement. Le gouvernement japonais a également réagi rapidement au virus mais n'a pas pu contenir sa propagation. La réaction des investisseurs a été calme au début du mois de février, mais ils se sont rapidement empressés de vendre leurs actions vers la fin du mois. Le marché a continué à se détériorer en mars, en raison de la crainte croissante du COVID-19 qui avait fait plus de 36 000 morts dans le monde à la fin du mois de mars 2020.

La volatilité du marché s'est poursuivie tandis que les investisseurs étrangers, qui avaient vendu massivement en mars, sont revenus en avril et mai. Les faillites de petits détaillants dues au virus ont augmenté rapidement, tandis que les grands détaillants ont pu en supporter les conséquences. Un certain nombre d'entreprises japonaises ont reporté l'annonce de leurs résultats pour l'exercice financier prenant fin en mars 2020. Certaines entreprises ont publié des résultats mais n'ont pas pu fournir d'estimations de bénéfices pour le nouvel exercice fiscal. Bien que le marché ait été marqué par une grande incertitude, les investisseurs ont racheté des actions en gros et ont fait monter les indices. La solidité financière et budgétaire du gouvernement japonais a appuyé le sentiment plus positif des investisseurs au cours de la période.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le conseiller en investissement continuera à se concentrer sur la recherche de sociétés uniques et indépendantes, qui affichent un potentiel de croissance. Par conséquent, la majorité du portefeuille est constituée de sociétés relativement petites qui répondent à ces critères.

Début mars, la trésorerie des compartiments représentait environ 15 % du portefeuille, afin de réduire l'exposition aux effets négatifs du COVID-19. L'allocation en fonds propres a été à nouveau augmentée à partir de la fin mars. En ce qui concerne le portefeuille d'actions, le Conseiller en investissement a continué à se concentrer sur les sociétés de la 5G et les entreprises liées aux semi-conducteurs, ainsi que sur les sociétés d'information et de communication susceptibles de contribuer à améliorer la productivité de leurs clients. En outre, les positions ont été augmentées sur les sociétés du génie civil, qui sont impliquées dans la protection contre les catastrophes naturelles, en particulier les travaux liés aux typhons et aux risques liés à l'eau. Le conseiller en investissement a réduit ou vendu des titres tels que TDK, Anritsu, Fujitsu, Ulvac, Ibidem, Outsourcing, Mec, Tri-chemical, Orix et Tokyo Century. D'autre part, les titres dans lesquelles les investisseurs ont investi pendant cette période sont Shobond, Raito Kogyo, TIS, Pan Pacific International, JTOWER, M3 et Daifuku.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE

Le gouvernement japonais actuel a adopté un budget supplémentaire important pour soutenir l'économie nationale. Il s'agissait notamment de répartir plus de 112 milliards de dollars auprès de la population japonaise et de mettre de côté 95 milliards de dollars supplémentaires pour l'aide jusqu'à la fin mars 2021. Des flux monétaires aussi importants contribuent à soutenir le marché pendant cette période inédite.

Pendant ce temps, la saison des pluies au Japon a entraîné une catastrophe tragique à Kyushu, dans le sud du pays. C'est aujourd'hui un phénomène de plus en plus fréquent dans tout le Japon, du fait du changement climatique et d'une infrastructure vieillissante. Un grand nombre des principaux ponts, routes et barrages japonais ont été créés il y a plus de 50 ans et, de ce fait, il est nécessaire de poursuivre les travaux de génie civil et de rénovation. Les technologies liées à la 5G restent également un thème clé du portefeuille, offrant des possibilités d'amélioration de la productivité des chaînes d'approvisionnement mondiales, un élément de plus en plus important en raison des échanges commerciaux entre les États-Unis et la Chine.

Au Japon, la bataille entre les zones économiques libérales et socialistes se poursuivra, mais les gens trouveront un moyen de vivre en étant tournés vers l'avenir et, à ce titre, le Conseiller en investissement continuera à trouver des entreprises japonaises capables de survivre et de générer des bénéfices dans un contexte international aussi difficile.

Rheos Capital Works Inc.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Compartiment a enregistré un rendement total de 4,06 % (Catégorie Institutionnelle en USD) et depuis sa création (14 décembre 2018), la performance a atteint +12,36 %. À la fin du mois de mars 2020, Citywire a classé le Compartiment à la première place de sa catégorie sur une période d'un an. Le Compartiment a également été classé deuxième en termes d'écart-type et de tirages maximums. Les principaux facteurs ayant contribué à la performance du premier semestre 2020 ont été la combinaison de la duration pure réalisée par le biais d'investissements dans des Bons du Trésor américain à 10 et 30 ans (rendements nominaux et réels) et le comportement des spreads de crédit, des obligations hybrides en particulier.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Au premier semestre, la crise du COVID-19 a radicalement changé le paysage économique et financier. En conséquence, les principales banques centrales (c'est-à-dire la Réserve fédérale et la Banque Centrale Européenne) ont rapidement mis en œuvre des politiques monétaires ultra-conciliantes. Simultanément, de nombreux gouvernements mettent en place des politiques fiscales et économiques afin d'en atténuer l'impact.

Sur la période, le rendement des Bons du Trésor américain à 2 ans est passé de 1,57% à 0,15% (-142 points de base), à 5 ans de 1,69% à 0,29% (-140 points de base), à 10 ans de 1,92% à 0,66% (-126 points de base) et à 30 ans de 2,39% à 1,41% (-98 points de base). Dans le même temps, le rendement des Bons du Trésor lié à l'inflation 30 ans (TIPS à 30 ans) a chuté de 74 points de base, passant de 0,57 % à -0,17 %.

En Europe, le rendement des obligations d'Etat allemandes à 2 ans a diminué de -0,60 % à -0,69 % (-9 points de base), tandis que les rendements à 5 ans et 10 ans sont passés respectivement de -0,47 % à -0,70 % (-23 points de base) et de -0,18 % à -0,45 % (-27 points de base).

Du côté du crédit, l'indice European iTraxx Main est passé de 44 à 67 pb (+23 pb), tandis que l'indice US corporate CDX est passé de 45 à 76 pb (+31 pb). Cet élargissement relativement faible, compte tenu des circonstances, a été soutenu par les programmes d'achat d'obligations d'entreprises des principales banques centrales et par le rebond marqué des marchés boursiers depuis le 23 mars 2020. En revanche, les spreads de rendement élevés se sont élargis de manière plus importante au cours de la période : le CDX High Yield est passé de 280 à 516 pb (+236 pb).

Dans les marchés émergents, l'indice Credit Default Swap Index (CDX) 10 year Emerging Market est passé de 189 à 240 pb (+51 pb). Dans le contexte de la crise du COVID-19, un tel élargissement n'est pas considéré comme important et pourrait conduire à une correction plus drastique, ouvrant la porte à des opportunités d'investissement au second semestre.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

La taille du Compartiment est passée de 81,2 millions USD à 89,3 millions USD à la fin du premier semestre. Afin d'obtenir une appréciation de la VNI au fil du temps, la stratégie d'investissement du Compartiment repose sur quatre piliers : Bons du Trésor américain, Crédit de haute qualité en USD, Marchés émergents de haute qualité en USD, et Obligations en EUR couvertes en USD. L'allocation à chaque pilier évolue dans le temps en fonction de notre scénario macro et des tendances du marché du crédit. Les risques de crédit et de liquidité sont contrôlés par un modèle interne de notation du crédit et des outils d'analyse du risque de liquidité. Au 30 juin 2020, l'allocation était d'environ 60,2 % en Bons du Trésor américain (53,5 % de TIPS à rendement nominal et 6,7 % de TIPS à rendement réel), 20,6 % d'obligations Investment Grade et X-Over en USD, 6,3 % d'obligations des marchés émergents en USD et 9,0 % d'obligations libellées en EUR et couvertes en USD (les 3,9 % restants étant des liquidités). La durée modifiée a été maintenue autour de 5,5.

Depuis janvier 2020, les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ont été incluses dans le processus d'investissement. Les notations et analyses ESG sont fournies par Sustainalytics et le conseiller en investissement prend en compte ces résultats afin d'investir ou d'exclure les sociétés émettrices du portefeuille. C'est l'une des raisons qui expliquent la diminution spectaculaire de la part des marchés émergents dans l'allocation du compartiment en janvier, en raison des mauvaises notes ESG de certaines entreprises des marchés émergents, principalement dans le secteur de l'énergie.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les perspectives du Conseiller en investissement restent focalisées sur la situation macroéconomique (y compris la croissance et l'inflation), le comportement des banques centrales et l'évolution des marchés boursiers. Le risque d'inflation restera très faible aux États-Unis et en Europe au cours des prochains mois, tandis que la croissance mondiale devrait se contracter de façon spectaculaire, l'Asie, l'Europe et les États-Unis étant confrontés à un ralentissement important et, plus probablement, à une récession. À court terme, la courbe des taux américains pourrait continuer à s'accroître légèrement, mais les achats de la Réserve fédérale et la forte demande d'actifs valeurs refuges devraient stabiliser les rendements à long terme à de faibles niveaux.

Dans ce contexte, le Conseiller en investissement estime que les Bons du Trésor américain à long terme restent attractifs, mais compte tenu des prévisions d'inflation à long terme, l'équipe maintiendra une exposition importante aux titres de protection contre l'inflation américaine (TIPS à 30 ans), en s'attendant à des prévisions d'équilibre plus élevées au second semestre. L'équipe estime que la meilleure stratégie à l'heure actuelle consiste à investir de manière opportune, en maintenant une sélection d'obligations d'entreprises de haute qualité, combinée à une stratégie de barbell sur la courbe des taux des Bons du Trésor américain, avec une surpondération des Bons à 1 à 2 ans, combinée à des Bons du Trésor américain à long terme (à la fois rendements nominaux et réels).

En Europe, les mesures conciliantes de la Banque Centrale Européenne sont soutenues par les conditions macroéconomiques actuelles, les incertitudes autour du Brexit et la récente épidémie de coronavirus.

S'agissant des marchés émergents, le Conseiller en investissement continue d'éviter d'investir, mais il surveillera de près les tendances des spreads (tant pour les gouvernements que pour les entreprises) afin de saisir les opportunités dans un avenir proche (probablement plus tôt que tard), une fois que les écarts se seront suffisamment élargis. À ce stade, toute augmentation significative de la pondération des marchés émergents est encore prématurée, mais cette stratégie pourrait être mise en œuvre au début du second semestre 2020.

E.I. Sturza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE (suite)

En conclusion, le conseiller en investissement estime que dans le contexte actuel, le portefeuille le plus performant est un mélange d'obligations hybrides émises par des entreprises de haute qualité combinées à des Bons du Trésor américain à long terme, à la fois nominaux et réels (TIPS).

Banque Eric Sturza S.A.
E.I. Sturza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 cours du premier semestre 2020, le Compartiment a affiché un rendement de 2,41 % (Classe Super Institutionnelle en USD). En ce qui concerne les actions, le principal contributeur à la performance a été Apple, suivi de Tractor Supply, VMWare, Worldline, Microsoft et Facebook. Toutefois, dans l'ensemble, le principal contributeur a été le titre du Trésor protégé contre l'inflation à échéance 2045, tant en raison de sa pondération moyenne relativement élevée (2,8 % du portefeuille) que de son rendement exceptionnel (17,7 %). Les principaux détracteurs sur la période ont été Royal Caribbean Cruises, suivi de HCA, NetApp et American Express.

La performance au premier semestre 2020 a été entièrement dictée par la pandémie de coronavirus et ses implications. Cet événement exogène rare a fait des ravages dans l'économie mondiale, à un degré jamais vu depuis la Seconde Guerre mondiale. La performance du portefeuille est donc le résultat direct du degré selon lequel les sociétés sous-jacentes ont été affectées par les mesures de confinement et le ralentissement de l'économie, des impacts attendus à long terme de cette crise, ainsi que des mesures extraordinaires prises par les gouvernements et les banques centrales pour atténuer le choc sur le système financier et l'économie. Ainsi, les entreprises faiblement endettées, rentables et en croissance, avec des freins séculaires et une bonne visibilité, ont atteint de nouveaux sommets au moment où la masse monétaire a augmenté et où les taux d'escompte ont chuté. Au contraire, les entreprises telles que les sociétés de croisières, directement touchées par la suspension obligatoire des activités, ont vu la valeur attribuée à leur activité diminuer, car leurs structures à coûts fixes et leurs besoins de financement les placent dans des situations de plus en plus fragiles. Hormis ces deux exemples extrêmes, de nombreuses sociétés en portefeuille du Compartiment ont réagi de manière agressive pour protéger leurs marges et leurs liquidités pendant la pandémie, et à mesure que les opérations reviennent lentement à la normale, elles sont en mesure de communiquer des messages optimistes quant à un retour à leurs situations d'investissement historiques. Bien que des questions subsistent quant à la chute du revenu disponible des consommateurs à moyen terme, le Conseiller en investissement est, dans l'ensemble, positivement surpris par la résistance de nombre de ses sociétés d'investissement face à ce défi d'ampleur historique.

PRESENTATION DU MARCHE

Le premier semestre de 2020 restera dans les mémoires pour son effondrement stupéfiant (-35% par rapport à l'indice MSCI jusqu'à son niveau le plus bas), qui n'a d'égal que la rapidité de la reprise (+38% par rapport à son niveau le plus bas). Au 30 juin 2020, l'indice MSCI world index est toujours en baisse de 6,6 % depuis le début de l'année, et d'environ -10 % par rapport à son pic de février, les États-Unis et le Japon étant en tête de l'Europe avec environ 10 points de pourcentage.

En mars, les marchés ont connu des moments de panique totale, l'indice VIX étant à un cheveu de ses niveaux records de 2008. L'endettement élevé des entreprises et une décision très agressive et sans doute dangereuse de l'OPEP en mars ont mis le feu aux poudres dans un marché déjà aux prises avec les conséquences d'un arrêt coordonné au niveau mondial de vastes pans de l'économie physique. La ruée vers les liquidités et l'ampleur du problème de liquidité se sont manifestées lorsque, pendant quelques jours, même les titres du Trésor ont subi une correction et se sont négociés avec un écart entre les cours acheteur et vendeur rarement observé. Le soutien extraordinaire des banques centrales et des gouvernements, y compris les interventions directes sur le marché obligataire, annoncé avec une hâte historique, a permis la stabilisation des marchés financiers et, à notre grande surprise, une reprise en V des indices des marchés boursiers dans lesquels les champions de la technologie et du numérique ont été de loin les plus grands contributeurs.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Quelques mois après l'œil du cyclone, les marchés financiers semblent se stabiliser dans un contexte de confiance dans la capacité et la volonté des gouvernements à stimuler si nécessaire, de taux mondiaux et de spreads investment grade approchant des creux historiques, et de faible nombre d'alternatives dans lesquelles investir de l'argent pour générer des rendements élevés ajustés au risque réel.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

L'objectif de la stratégie est de réaliser une appréciation de la valeur nette d'inventaire au fil du temps en sélectionnant des sociétés qui ont un historique positif de croissance constante tout au long de cycles variés, mais dont les attributs sont sous-estimés par le marché d'après un large ensemble de mesures d'évaluation des bases économiques. La stratégie permet également de réduire la volatilité et le profil de risque du portefeuille dans son ensemble grâce à une sélection complémentaire d'instruments obligataires.

Le Compartiment vise à sélectionner des entreprises qui présentent des niveaux élevés de dynamique des prix et des bénéfices, à des cours jugés sous-évalués par rapport à leurs perspectives de croissance. L'un des principes centraux de la stratégie consiste à se concentrer sur l'écart entre l'évaluation par le marché du profil de croissance d'une société et sa croissance réelle et potentielle. Le processus fait pleinement appel à la fois aux filtres quantitatifs et aux analyses des bases économiques pour sélectionner les entreprises les plus attractives dans l'univers du mandat, tout en visant à conserver un portefeuille d'au moins 45 titres, qui présente une diversification sectorielle. Le Compartiment peut être décrit comme suivant un processus de sélection ascendant avec une construction de portefeuille descendante consciente. L'objectif de la stratégie consiste à réaliser une appréciation supérieure mais stable de la valeur nette d'inventaire sur de longues périodes en sélectionnant également des instruments obligataires décorrélés tels que les Bons du Trésor américain. Ce faisant, le risque/la tolérance global(e) du portefeuille est réduit(e) et devrait permettre aux investisseurs de mieux résister aux périodes difficiles de volatilité et d'incertitude tout en étant continuellement exposés aux meilleures sociétés de croissance de leur catégorie.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les marchés financiers ont été soutenus par des milliers de milliards de liquidités supplémentaires fournies par les banques centrales et par des milliers de milliards de plus en soutien attendu des programmes gouvernementaux aux citoyens et aux entreprises. Selon nous, l'absence d'investissements sans risques produisant des rendements réels positifs devrait soutenir les marchés boursiers mondiaux de manière générale et les sociétés de haute qualité en particulier, à court et moyen terme, dans la mesure où ils deviennent la destination naturelle des liquidités excédentaires. Sur le plan des fondamentaux, les risques politiques et géopolitiques sont sans doute également à la hausse tandis que les États-Unis se préparent à une élection contestée et que les relations entre les États-Unis et la Chine continuent de se détériorer. La réaction finale du marché vis-à-vis de ces sources fondamentales d'incertitude est difficile à anticiper étant donné la prépondérance de l'offre et de la demande par rapport aux fondamentaux classiques sur les marchés actuels, mais ils conduisent le Conseiller en investissement à être encore plus prudent.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ (suite)

L'importance des réductions d'impôts du président Trump sur les bénéfices par action aux États-Unis a été un catalyseur de la performance en 2017-2018, et cette rentabilité accrue a justifié des primes de valorisation importantes pour les actions américaines par rapport à d'autres zones géographiques. Un inversement partiel de cette manne ferait pression sur les bénéfices par action du S&P d'au moins 8% selon certains experts, un frein supplémentaire à digérer une fois que la fumée des dommages économiques du COVID-19 se sera dissipée. Les risques géopolitiques venant de l'Extrême-Orient sont plus difficiles à quantifier, bien que la dépendance de nombreuses sociétés américaines clés vis-à-vis de ce marché - que ce soit du point de vue de l'offre ou de la demande, et de l'importance de ces sociétés dans les indices boursiers américains, contribuent, selon nous, aux risques.

Dans l'ensemble, et compte tenu des objectifs et de la philosophie du Sturdza Family Fund, le Conseiller en investissement a décidé d'adopter un positionnement légèrement plus défensif à l'entame du second semestre 2020 et reste à l'affût de solides opportunités spécifiques dans des sociétés de croissance de qualité.

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Juillet 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière
Au 30 juin 2020

	Notes	Total 2020 EUR	SCPF 2020 USD	NGUF 2020 JPY	SEQF 2020 EUR	SGQF 2020 USD
Actifs						
Trésorerie et équivalents de trésorerie		54 947 477	-	34 069 031	38 428 128	778 943
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3					
- Fonds d'investissement		3 453 209	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 318 058 221	145 426 267	1 351 197 391	708 606 225	70 614 333
- Instruments financiers dérivés		59 000	1 930	798 911	468	343
Souscriptions à recevoir		1 383 371	72 295	-	1 319 003	-
Dû par le courtier		8 569 268	2 234 849	-	2 904 466	713 070
Dividendes et intérêts à recevoir		3 949 670	1 592 983	1 844 000	1 088 260	61 218
Autres créances		67 291	31 579	178 874	3 901	11 261
Total de l'actif		1 390 487 507	149 359 903	1 388 088 207	752 350 451	72 179 168
Passif						
Découvert bancaire		1 353 628	818 047	-	-	-
A payer sur rachats		3 330 779	1 500 000	-	1 781 077	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3					
- Instruments financiers dérivés		2 470 688	422	-	19 209	2 767
Dû au courtier		1 972 767	-	-	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	1 232 416	156 457	1 809 700	629 103	83 067
Commissions de performance dues	4	798 245	3 351	9 353	349 917	307
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	115 087	12 263	118 513	62 690	6 058
Honoraires du dépositaire à payer	4	97 097	16 220	178 154	42 599	5 560
Honoraires des administrateurs à payer	4	68 018	7 874	79 544	33 193	4 100
Créanciers divers et charges cumulées		647 062	69 523	5 742 244	221 852	59 533
Total du passif		12 085 787	2 584 157	7 937 508	3 139 640	161 392
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		1 378 401 720	146 775 746	1 380 150 699	749 210 811	72 017 776

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 30 juin 2020

	Notes	SESF 2020 EUR	SJOF 2020 JPY	SBOF 2020 USD	SFF 2020 USD
Actifs					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 096 928	179 606 962	3 503 129	7 689 580
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Fonds d'investissement		3 453 209	-	-	-
- Valeurs mobilières		48 536 794	5 080 813 350	85 346 255	268 985 916
- Instruments financiers dérivés		-	5 669 590	1 664	1 846
Souscriptions à recevoir		-	-	-	-
Dû par le courtier		500 904	-	-	2 851 913
Dividendes et intérêts à recevoir		202 680	7 303 300	643 990	603 174
Autres créances		13 961	1 063 086	1 165	-
Total de l'actif		56 804 476	5 274 456 288	89 496 203	280 132 429
Passif					
Découvert bancaire		-	-	-	702 280
A payer sur rachats		181 021	-	19 642	17 592
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Instruments financiers dérivés		997	49 337	24 348	2 724 264
Dû au courtier		177 117	-	-	2 016 784
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	67 413	5 632 766	51 884	241 503
Commissions de performance dues	4	319 282	6 320 756	-	82 605
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	4 561	442 167	7 377	22 832
Honoraires du dépositaire à payer	4	5 607	896 193	5 856	17 318
Honoraires des administrateurs à payer	4	2 410	288 377	4 787	16 236
Créanciers divers et charges cumulées		49 010	5 002 107	60 123	133 760
Total du passif		807 418	18 631 703	174 017	5 975 174
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation					
actions de participation remboursables		55 997 058	5 255 824 585	89 322 186	274 157 255

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2019

Notes	Total 2019 EUR	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEQF⁽¹⁾ 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Actifs					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 905 409	2 599 357	19 414 951	18 892 532	2 573 173
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Fonds d'investissement	29 748 745	-	-	-	-
- Valeurs mobilières	1 447 303 979	182 189 174	1 786 958 991	752 364 803	79 888 302
- Instruments financiers dérivés	1 242 653	420 107	899 514	198 842	275 095
Souscriptions à recevoir	1 032 892	17 711	30 026 000	356 285	-
Dû par le courtier	2 426 772	2 433 354	-	2 165	-
Dividendes et intérêts à recevoir	1 568 578	113 322	4 428 000	138 121	105 833
Autres créances	9 136	1 165	11 902	5 167	968
Total de l'actif	1 526 238 164	187 774 190	1 841 739 358	771 957 915	82 843 371
Passif					
A payer sur rachats	25 917	-	-	25 917	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Instruments financiers dérivés	294 642	701	-	54 025	-
Dû au courtier	3 495 560	2 862 924	-	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	1 395 418	188 273	2 312 624	669 968
Commissions de performance dues	4	525 418	160 454	69 951	2 174
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	128 029	14 698	152 624	65 514
Honoraires du dépositaire à payer	4	105 412	19 738	179 752	48 958
Honoraires des administrateurs à payer	4	69 167	7 240	85 939	36 289
Créanciers divers et charges cumulées	642 601	66 205	7 153 299	216 403	64 262
Total du passif	6 682 164	3 320 233	9 954 189	1 119 248	175 643
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 519 556 000	184 453 957	1 831 785 169	770 838 667	82 667 728

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Le 26 juillet 2019, le Strategic Europe Value Fund (SEVF) a changé de nom pour devenir le Strategic Europe Quality Fund (SEQF).

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2019

	Notes	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Actifs					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 873 550	262 028 537	4 703 439	10 140 653
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Fonds d'investissement		6 464 259	-	-	26 136 836
- Valeurs mobilières		81 882 603	6 926 207 100	75 786 272	270 115 894
- Instruments financiers dérivés		3 621	2 408 794	163 334	278 635
Souscriptions à recevoir		70 300	-	23 908	362 669
Dû par le courtier		254 782	-	-	2 275
Dividendes et intérêts à recevoir		-	13 964 650	628 720	588 569
Autres créances		738	16 327	122	1 112
Total de l'actif		92 549 853	7 204 625 408	81 305 795	307 626 643
Passif					
A payer sur rachats		-	-	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	3				
- Instruments financiers dérivés		170	3 574 205	24 042	212 270
Dû au courtier		68 777	-	-	983 640
Commissions de gestion d'investissement à payer	4	115 589	7 539 914	46 217	265 351
Commissions de performance dues	4	1 626	683 241	-	417 524
Honoraires de l'agent administratif à payer	4	8 010	606 405	6 989	25 535
Honoraires du dépositaire à payer	4	7 385	641 979	4 698	17 265
Honoraires des administrateurs à payer	4	4 444	326 019	3 565	13 408
Créanciers divers et charges cumulées		39 659	5 794 898	68 279	115 998
Total du passif		245 660	19 166 661	153 790	2 050 991
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation					
actions de participation remboursables		92 304 193	7 185 458 747	81 152 005	305 575 652

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du résultat global
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Notes	Total 2020 EUR	SCPF 2020 USD	NGUF 2020 JPY	SEQF 2020 EUR	SGQF 2020 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles					
Produits d'intérêts	17 076	1 496	2 622	2 210	1 466
Produits de dividende	15 865 815	2 697 836	24 716 000	10 584 871	677 475
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(86 344 444)	(7 047 599)	(357 927 084)	(70 996 246)	(5 894 303)
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s	199 653	(63 964)	151 534	351 180	(176 113)
Autres produits	13 1 679 029	1 425 613	234 714	80 522	25 324
Total produits/(charges) découlant des activités opérationnelles	(68 582 871)	(2 986 618)	(332 822 214)	(59 977 463)	(5 366 151)
Charges					
Commissions de gestion d'investissement	4 (7 121 689)	(900 793)	(10 870 300)	(3 523 650)	(486 825)
Coûts de transaction	(2 404 707)	(454 368)	(398 138)	(1 689 079)	(110 305)
Commissions de performance	4 (800 012)	(3 351)	-	(349 809)	(274)
Honoraires de l'agent administratif	4 (728 526)	(79 198)	(783 735)	(382 613)	(39 512)
Honoraires du dépositaire	4 (267 938)	(39 487)	(528 409)	(113 272)	(17 225)
Charges sur dividendes	(180 868)	-	-	-	-
Charges d'intérêt	(166 784)	(2 362)	(13 776)	(125 558)	(876)
Rémunération des administrateurs	4 (138 793)	(15 654)	(161 047)	(69 530)	(7 980)
Honoraires d'avocats et professionnels	4 (85 833)	(11 486)	(31 722)	(43 941)	(5 703)
Honoraires des conseils	4 (54 369)	(4 202)	(32 598)	(39 435)	(2 876)
Frais d'audit	(53 009)	(7 222)	(645 023)	(7 702)	(5 958)
Autres charges	(438 254)	(30 380)	(777 818)	(281 152)	(31 988)
Total charges	(12 440 782)	(1 548 503)	(14 242 566)	(6 625 741)	(709 522)
Bénéfices de change sur conversion	1 487 300	-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation	(79 536 353)	(4 535 121)	(347 064 780)	(66 603 204)	(6 075 673)
Coûts de financement					
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12 (14 204)	(6 388)	-	-	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt					
	(79 550 557)	(4 541 509)	(347 064 780)	(66 603 204)	(6 075 673)
Retenue à la source sur produits de dividendes	(1 595 681)	(9 348)	(3 693 900)	(1 078 560)	(141 822)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations					
	(81 146 238)	(4 550 857)	(350 758 680)	(67 681 764)	(6 217 495)

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2020

		SESF	SJOF	SBOF	SFF
		2020	2020	2020	2020
	Notes	EUR	JPY	USD	USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles					
Produits d'intérêts		3 998	51 920	1 008	7 542
Produits de dividende		599 436	49 111 074	-	1 116 537
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		(4 027 546)	(424 047 641)	3 464 711	4 213 293
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		5 911	572 678	37 147	22 119
Autres produits		70 412	4 771 234	161	192 204
Total produits/(charges) découlant des activités opérationnelles		(3 347 789)	(369 540 735)	3 503 027	5 551 695
Charges					
Commissions de gestion d'investissement	4	(443 835)	(33 302 033)	(267 098)	(1 423 368)
Coûts de transaction		(93 165)	(3 778 658)	-	(84 889)
Commissions de performance	4	(319 267)	(6 320 474)	-	(82 527)
Honoraires de l'agent administratif	4	(33 556)	(2 917 331)	(41 932)	(150 423)
Honoraires du dépositaire	4	(18 753)	(2 404 062)	(16 688)	(49 686)
Charges sur dividendes		-	-	-	(200 000)
Charges d'intérêt		(19 428)	(359 733)	(1 043)	(16 358)
Rémunération des administrateurs	4	(6 536)	(595 970)	(8 388)	(30 318)
Honoraires d'avocats et professionnels	4	(1 152)	(110 358)	(4 803)	(21 740)
Honoraires des conseils	4	(743)	(46 523)	(378)	(7 502)
Frais d'audit		(6 095)	(645 023)	(8 338)	(9 874)
Autres charges		(14 825)	(1 253 673)	(21 481)	(54 633)
Total charges		(957 355)	(51 733 838)	(370 149)	(2 131 318)
Bénéfices de change sur conversion		-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(4 305 144)	(421 274 573)	3 132 878	3 420 377
Coûts de financement					
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	-	-	(9 318)	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt		(4 305 144)	(421 274 573)	3 123 560	3 420 377
Retenue à la source sur produits de dividendes		(72 051)	(7 366 661)	-	(238 374)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations		(4 377 195)	(428 641 234)	3 123 560	3 182 003

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2019

				Total	SCPF	NGUF	SEQF⁽¹⁾	SGQF
				2019	2019	2019	2019	2019
			Note	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)
Coûts de transaction				(1 058 419)	(337 922)	(1 168 172)	(511 472)	(40 131)
Honoraires de l'agent administratif			4	(655 740)	(79 795)	(1 024 998)	(350 520)	(23 680)
Honoraires du dépositaire			4	(268 374)	(59 082)	(809 694)	(108 732)	(13 401)
Charges d'intérêt				(179 719)	(5 324)	(67 067)	(93 247)	(1 443)
Rémunération des administrateurs			4	(98 308)	(10 471)	(131 851)	(53 138)	(3 200)
Honoraires d'avocats et professionnels			4	(87 871)	(2 717)	(38 003)	(62 307)	(3 174)
Frais d'audit				(78 011)	(9 011)	(302 107)	(12 209)	(15 172)
Honoraires des conseils			4	(27 382)	(4 102)	(167 200)	(8 629)	(2 947)
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				216 220 695	24 344 684	118 169 946	128 173 650	10 778 891
Retenue à la source sur produits de dividendes				(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 noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Le 26 juillet 2019, le Strategic Europe Value Fund (SEVF) a changé de nom pour devenir le Strategic Europe Quality Fund (SEQF).

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	Note	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)
Coûts de transaction		(101 170)	(4 633 399)	-	(73 025)
Honoraires de l'agent administratif	4	(49 086)	(2 774 000)	(36 230)	(115 233)
Honoraires du dépositaire	4	(24 739)	(2 935 624)	(12 983)	(32 913)
Charges d'intérêt		(41 649)	(396 392)	(18 600)	(21 082)
Rémunération des administrateurs	4	(11 074)	(463 320)	(6 657)	(12 794)
Honoraires d'avocats et professionnels	4	(2 191)	(116 977)	(8 272)	(10 847)
Frais d'audit		(5 357)	(844 148)	(15 246)	(18 458)
Honoraires des conseils	4	(3 830)	(361 302)	(1 767)	(3 239)
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 noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

	SCPF 2020 USD	NGUF 2020 JPY	SEQF 2020 EUR	SGQF 2020 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	184 453 957	1 831 785 169	770 838 667	82 667 728
Produit des actions de participation Remboursables émises :				
Catégorie USD	4 011 286	-	-	1 886 256
Catégorie Couverte en USD	-	-	18 284	-
Catégorie EUR	-	-	8 739 592	-
Catégorie Couverte en EUR	524 201	-	-	85 294
Catégorie Couverte en GBP	109 125	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	110 459 441	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	6 542	-	-	85 478
Catégorie Couverte en CHF	194 880	-	454 255	1 347 203
Catégorie Institutionnelle en USD	6 137 010	-	-	9 911 349
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	94 643	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	1 345 985	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	39 967	-	511 499	-
Catégorie R en EUR	-	-	949 723	-
Catégorie R Couverte en EUR	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	68 108 327	5 417
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	2 469 946	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	203 731	-
Catégorie SP en EUR	-	-	2 898 602	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	6 501
Total du produit des actions de participation remboursables émises	11 023 011	-	196 254 028	13 327 498

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2020

	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2020	2020	2020	2020
	USD	JPY	EUR	USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :				
Catégorie USD	(13 120 974)	-	-	(3 495 406)
Catégorie Couverte en USD	-	-	(44 637)	-
Catégorie Couverte en EUR	(2 641 756)	-	-	(497 878)
Catégorie Couverte en GBP	(1 015 640)	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	(398 457)	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	(27 162 228)	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	(85 718 835)	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	(81 120 952)	-
Catégorie Couverte en CHF	(54 563)	-	(2 156 937)	(3 350 521)
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(13 657 051)	-	(574 938)	(9 410 842)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	(6 610 950)	-
Catégorie EUR	-	-	(20 310 723)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(11 923 043)	(5 471 733)	-	(1 005 308)
Catégorie R en EUR	-	-	(1 402 007)	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	(7 383 209)	-
Catégorie R Couverte en EUR	(113 258)	-	-	-
Catégorie A en JPY	-	(9 685 222)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(1 624 080)	-	(3 035 082)	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(44 150 365)	(100 875 790)	(150 200 120)	(17 759 955)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(4 550 857)	(350 758 680)	(67 681 764)	(6 217 495)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	146 775 746	1 380 150 699	749 210 811	72 017 776

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2020

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2020	2020	2020	2020
	EUR	JPY	USD	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période	92 304 193	7 185 458 747	81 152 005	305 575 652
Produit des actions de participation Remboursables émises :				
Catégorie USD	-	-	-	6 466 445
Catégorie EUR	1 333 379	-	-	-
Catégorie X en EUR	123 063	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	-	-	681 801
Catégorie JPY	-	95 806 922	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	8 824 859	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	363 972
Catégorie Couverte en USD	-	5 445 819	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	8 617 819
Catégorie Couverte en CHF	50 139	-	-	350 558
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	7 322 644	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	166 946	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	5 060 639	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	910 807	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	16 707 968
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	5 034 636	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	468 394
Total des produits provenant des actions de participation remboursables émises	10 331 440	101 252 741	18 495 672	33 656 957

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2020

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2020	2020	2020	2020
	EUR	JPY	USD	USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :				
Catégorie USD	-	-	-	(13 874 868)
Catégorie EUR	(24 046 722)	-	-	-
Catégorie X en EUR	(4 479 796)	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	(42 210 689)	-	(1 179 767)
Catégorie Institutionnelle en EUR	(13 555 675)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	(654 838)	-	(11 033)
Catégorie Couverte en CHF	(179 187)	-	-	(350 895)
Catégorie JPY	-	(328 812 692)	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	(144 945 950)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	(331 014)	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	(49 080 733)
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	(4 638 798)	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	(7 754 053)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	(159 638)
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	(1 085 621 500)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	(315 923)	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	(3 600 423)
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	(409 263)	-
Total des paiements sur rachat d' actions de participation remboursables	(42 261 380)	(1 602 245 669)	(13 449 051)	(68 257 357)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(4 377 195)	(428 641 234)	3 123 560	3 182 003
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin de période	55 997 058	5 255 824 585	89 322 186	274 157 255

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2019

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEQF 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 R 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 noms abrégés des Compartiments présentés 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 2019

	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2019	2019	2019	2019
	USD	JPY	EUR	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 R 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 en fin de période	167 313 344	1 832 267 833	771 318 421	74 846 916

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2019

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
	EUR	JPY	USD	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 USD	-	-	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 des produits provenant des actions de participation remboursables émises	3 026 455	80 472 609	16 737 376	51 073 165

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
	EUR	JPY	USD	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 USD	-	-	(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 en fin de période	108 901 674	6 855 020 151	70 879 874	254 738 175

Les noms abrégés des Compartiments présentés 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 2020

	Total 30 juin 2020 EUR	Total 30 juin 2019 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
(Diminution)/augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(81 146 238)	214 554 259
Ajustements pour rapprocher (la diminution)/l'augmentation 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	(8 581 742)	(10 473 239)
(Diminution)/augmentation nette des dettes	(1 430 912)	2 348 185
Diminution/(augmentation) nette des investissements	158 900 992	(157 744 698)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	67 742 100	48 684 507
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit net de l'émission d'actions de participation remboursables	263 047 203	208 585 033
Paiements nets sur rachat d'actions de participation remboursables :	(320 100 863)	(256 690 497)
Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités de financement	(57 053 660)	(48 105 464)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 688 440	579 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	42 905 409	59 526 820
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	53 593 849	60 105 863
La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin de période se composent des éléments suivants :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54 947 477	60 105 863
Découvert bancaire	(1 353 628)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	53 593 849	60 105 863
Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus	2 075 408	2 060 488
Dividendes reçus	13 421 221	18 096 364
Intérêts payés	(166 784)	(179 719)
Dividendes versés	(180 868)	-

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 de la Réglementation de la Banque Centrale (Loi de Surveillance et d'Exécution de 2013 (Section 48 (1)) (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2019 (la « Réglementation OPCVM de la Banque Centrale »).

Au 30 juin 2020, la Société comprenait 8 Compartiments actifs (31 décembre 2019 : 8 Compartiments actifs).

Les 8 Compartiments actifs de la Société sont : Strategic China Panda Fund (« SCPF »), Nippon Growth (UCITS) Fund (« NGUF »), Strategic Europe Quality Fund (« SEQF »), Strategic Global Quality Fund (« SGQF »), Strategic European Smaller Companies Fund (« SESF »), Strategic Japan Opportunities Fund (« SJOF »), Strategic Bond Opportunities Fund (« SBOF ») et Sturdza Family Fund (« SFF »).

The Bank of New York Mellon SA/NV, succursale de Dublin, est le dépositaire (le « Dépositaire ») de la société.

2. Principales méthodes comptables

Les présents Etats financiers intermédiaires sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») adoptées par l'Union Européenne (« UE ») émises par l'International Accounting Standards Board (IASB), et aux interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretations Committee de l'IASB. En particulier, les présents états financiers intermédiaires sont préparés conformément à la norme IAS (International Accounting Standard) 34 : Information financière intermédiaire.

Les présents états financiers intermédiaires sont également préparés conformément à la Loi sur les Sociétés de 2014 et à la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale.

Les chiffres comparatifs relatifs à l'Etat de situation financière concernent l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les chiffres comparatifs de 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 2019 au 30 juin 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

2. Principales méthodes comptables (suite)

Aux fins de la consolidation des états financiers intermédiaires 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 clôture 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 bénéfice ou la perte survenant au niveau de la Société n'a pas d'effet sur la Valeur nette d'inventaire par action attribuable à chaque Compartiment.

Les présents états financiers sont préparés sur la base du principe de la continuité de l'activité. Les méthodes comptables appliquées dans les présents états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers de la société au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date. Les présents états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement aux états financiers de fin d'année.

Les normes, interprétations et modifications qui sont en vigueur au 1er janvier 2020 et qui ont été adoptées par la Société

Modifications des normes IAS 1 et IAS 8 : Définition du terme « important (e) »

En octobre 2018, l'IASB a publié des modifications des normes IAS 1, Présentation des états financiers, et IAS 8, Méthodes comptables, Changements d'estimations comptables et Erreurs, afin d'harmoniser la définition d'« important(e) » dans l'ensemble des normes et de clarifier certains aspects de la définition. La nouvelle définition prévoit que : « Une information est importante si le fait qu'elle soit omise, inexacte ou occultée est raisonnablement susceptible d'influencer les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à des fins générales prennent sur la base de ces états financiers, qui fournissent des informations financières sur une entité déclarante ».

Les modifications doivent être appliquées à titre prospectif pour les exercices commençant le 1er janvier 2020 ou après cette date, leur application anticipée étant autorisée. La société a adopté les modifications à la date d'entrée en vigueur requise. Son adoption n'a pas eu d'impact sur les états financiers.

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 et qui n'est pas entrée en vigueur qui devrait avoir effet significatif sur la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 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 2020 USD	Niveau 2 30 juin 2020 USD	Niveau 3 30 juin 2020 USD	Total 30 juin 2020 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	145 426 267	-	-	145 426 267
- Contrats de change à terme	-	1 930	-	1 930
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	145 426 267	1 930	-	145 428 197

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	422	-	422
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	422	-	422

	Niveau 1 31 décembre 2019 USD	Niveau 2 31 décembre 2019 USD	Niveau 3 31 décembre 2019 USD	Total 31 décembre 2019 USD
--	--	--	--	-------------------------------------

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Titres de participation	182 189 174	-	-	182 189 174
- Contrats de change à terme	-	420 107	-	420 107
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	182 189 174	420 107	-	182 609 281

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	701	-	701
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	701	-	701

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Nippon Growth (UCITS) Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	30 juin	30 juin	30 juin	30 juin
	2020	2020	2020	2020
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	1 351 197 391	-	-	1 351 197 391
- Contrats de change à terme	-	798 911	-	798 911
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 351 197 391	798 911	-	1 351 996 302
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2019	2019	2019	2019
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	1 786 958 991	-	-	1 786 958 991
- Contrats de change à terme	-	899 514	-	899 514
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 786 958 991	899 514	-	1 787 858 505

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Strategic Europe Quality Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	30 juin	30 juin	30 juin	30 juin
	2020	2020	2020	2020
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	708 606 225	-	-	708 606 225
- Contrats de change à terme	-	468	-	468
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	708 606 225	468	-	708 606 693
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	19 209	-	19 209
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	19 209	-	19 209
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2019	2019	2019	2019
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	752 364 803	-	-	752 364 803
- Contrats de change à terme	-	198 842	-	198 842
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	752 364 803	198 842	-	752 563 645
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	54 025	-	54 025
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	54 025	-	54 025

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Strategic Global Quality Fund

	Niveau 1 30 juin 2020 USD	Niveau 2 30 juin 2020 USD	Niveau 3 30 juin 2020 USD	Total 30 juin 2020 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	70 614 333	-	-	70 614 333
- Contrats de change à terme	-	343	-	343
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	70 614 333	343	-	70 614 676
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
- Contrats de change à terme	-	2 767	-	2 767
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	2 767	-	2 767
	Niveau 1 31 décembre 2019 USD	Niveau 2 31 décembre 2019 USD	Niveau 3 31 décembre 2019 USD	Total 31 décembre 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	79 888 302	-	-	79 888 302
- Contrats de change à terme	-	275 095	-	275 095
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	79 888 302	275 095	-	80 163 397

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Strategic European Smaller Companies Fund

	Niveau 1 30 juin 2020 EUR	Niveau 2 30 juin 2020 EUR	Niveau 3 30 juin 2020 EUR	Total 30 juin 2020 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	3 453 209	-	-	3 453 209
- Titres de participation	48 536 794	-	-	48 536 794
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	51 990 003	-	-	51 990 003

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
- Contrats de change à terme	-	997	-	997
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	997	-	997

	Niveau 1 31 décembre 2019 EUR	Niveau 2 31 décembre 2019 EUR	Niveau 3 31 décembre 2019 EUR	Total 31 décembre 2019 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	6 464 259	-	-	6 464 259
- Titres de participation	81 882 603	-	-	81 882 603
- Contrats de change à terme	-	3 621	-	3 621
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	88 346 862	3 621	-	88 350 483

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	170	-	170
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	170	-	170

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Strategic Japan Opportunities Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	30 juin	30 juin	30 juin	30 juin
	2020	2020	2020	2020
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	5 080 813 350	-	-	5 080 813 350
- Contrats de change à terme	-	5 669 590	-	5 669 590
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	5 080 813 350	5 669 590	-	5 086 482 940

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	49 337	-	49 337
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	49 337	-	49 337

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2019	2019	2019	2019
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	6 926 207 100	-	-	6 926 207 100
- Contrats de change à terme	-	2 408 794	-	2 408 794
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 926 207 100	2 408 794	-	6 928 615 894

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	3 574 205	-	3 574 205
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	3 574 205	-	3 574 205

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Strategic Bond Opportunities Fund

	Niveau 1 30 juin 2020 USD	Niveau 2 30 juin 2020 USD	Niveau 3 30 juin 2020 USD	Total 30 juin 2020 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	62 342 011	23 004 244	-	85 346 255
- Contrats de change à terme	-	1 664	-	1 664
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	62 342 011	23 005 908	-	85 347 919

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	24 348	-	24 348
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	24 348	-	24 348

	Niveau 1 31 décembre 2019 USD	Niveau 2 31 décembre 2019 USD	Niveau 3 31 décembre 2019 USD	Total 31 décembre 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	42 046 533	33 739 739	-	75 786 272
- Contrats de change à terme	-	163 334	-	163 334
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	42 046 533	33 903 073	-	75 949 606

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	24 042	-	24 042
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	24 042	-	24 042

Les titres de créance classés au niveau 2, comprennent des Bons du Trésor américain représentant 6 003 217 USD (31 décembre 2019 : USD 6 238 636), ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 : AAA (Moody's)).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Sturdza Family Fund

	Niveau 1 30 juin 2020 USD	Niveau 2 30 juin 2020 USD	Niveau 3 30 juin 2020 USD	Total 30 juin 2020 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	67 936 081	21 885 759	-	89 821 840
- Titres de participation	179 164 076	-	-	179 164 076
- Contrats de change à terme	-	1 846	-	1 846
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	247 100 157	21 887 605	-	268 987 762

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats d'options	2 650 902	72 150	-	2 723 052
- Contrats de change à terme	-	1 212	-	1 212
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 650 902	73 362	-	2 724 264

	Niveau 1 31 décembre 2019 USD	Niveau 2 31 décembre 2019 USD	Niveau 3 31 décembre 2019 USD	Total 31 décembre 2019 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	26 136 836	-	-	26 136 836
- Titres de créance	64 443 688	31 370 290	-	95 813 978
- Titres de participation	174 301 916	-	-	174 301 916
- Contrats de change à terme	-	270 115	-	270 115
- Contrats d'options	8 520	-	-	8 520
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	264 890 960	31 640 405	-	296 531 365

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats d'options	48 000	161 800	-	209 800
- Contrats de change à terme	-	2 470	-	2 470
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	48 000	164 270	-	212 270

Les titres de créance classés au Niveau 2 concernent des investissements en Bons du Trésor américain, ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 30 juin 2020 (31 décembre 2019) : AAA (Moody's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 de la juste valeur 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 américain, 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. Dans la mesure où 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 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. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020

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 d'évaluation et payable chaque mois à terme échu aux taux suivants :

Catégorie d'actions	SCPF	NGUF	SEQF	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 R en EUR	-	-	2,20%	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en	-	-	0,90%	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	0,75%	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	0,75%	-
Catégorie EUR	-	-	1,50%	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	0,90%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	0,90%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,00 %	-	0,90%	-
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	-	1,50%	1,50%
Catégorie R Couverte en EUR	2,20%	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	0,70%	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en	-	-	-	0,75% ⁽¹⁾
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en	-	-	-	0,75% ⁽¹⁾

⁽¹⁾La Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR et la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP ont été lancées le 18 février 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1,00 %
Catégorie USD	-	-	-	1,50%
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	-	-	1,50%
Catégorie EUR	1,50%	-	-	-
Catégorie X en EUR	1,50%	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,00 %	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	1,00 %	-	1,00 %
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 USD	-	-	0,80%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	0,80%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	0,80%	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	0,80%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	0,40%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation	-	-	0,40%	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	0,75%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1,00 %
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en	-	-	-	0,75%

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

Les Commissions du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 30 juin 2019 s'élevaient à 7 121 689 EUR (30 juin 2019 : 7 273 138 euros), dont 1 232 416 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2019) : 1 395 418EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 Quality Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund. Le gestionnaire d'investissement n'a pas droit à une Commission de performance sur les catégories 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	SEQF
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 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 Couverte en CHF	10,00%	-	-
Catégorie EUR	-	-	10,00%
Catégorie Couverte en CHF	15,00%	-	10,00%
Catégorie R Couverte en EUR	15,00%	-	-

Catégorie d'actions	SGQF	SESF	SJOF	SFF
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	15,00%
Catégorie USD	10,00%	-	-	15,00%
Catégorie Couverte en CHF	10,00%	15,00%	-	15,00%
Catégorie EUR	-	15,00%	-	-
Catégorie X en EUR	-	15,00%	-	-
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%
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	15,00%	-
Catégorie JPY	-	-	15,00%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	15,00%	15,00%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	15,00%

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

4. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

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 comme une tranche d'actions distincte.

Les Commissions de performance pour l'exercice clos le 30 juin 2019 s'élevaient à 800 012 EUR (30 juin 2019 : 1 395 398 euros), dont 798 245 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2019) : 525 418 EUR).

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.

Honoraires de l'agent administratif

SS&C Financial Services (Ireland) Limited (« SS&C ») est l'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. Les honoraires minimums s'appliquent au total de l'actif net des entités du groupe liées dont SS&C assure également la gestion administrative. 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
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	7 points de base
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	6 points de base
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	4 points de base
L'ensemble des actifs nets supplémentaires cumulés supérieurs à 6	3 points de base

La commission de l'Agent administratif pour l'exercice clos le 30 juin 2020 s'élevait à 728 526 EUR (30 juin 2019 : 655 740 EUR), dont 115 087 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2019) : 128 029 EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Honoraires du dépositaire

Le Dépositaire 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 l'exercice clos le 30 juin 2020 s'élevaient à 267 938 EUR (30 juin 2019 : 268 374 EUR), dont 97 097 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2019) : 105 412 EUR).

Honoraires 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.

Les honoraires des Administrateurs pour l'exercice clos le 30 juin 2020 s'élevaient à 138 793 EUR (30 juin 2019 : 98 308 EUR), dont 68 018 EUR étaient payables à la fin de la période (31 décembre 2019) : 69 167 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) plus la TVA, 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 l'exercice clos le 30 juin 2020 représentaient 54 369 EUR (2016: 27 382 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 l'exercice clos le 30 juin 2020 s'élevaient à 32 144 EUR (30 juin 2019 : 50 000 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres honoraires professionnels dans l'Etat du résultat global.

Frais de secrétariat général de la Société

La Société a nommé Sanne Corporate Administration Services Ireland Limited en qualité de secrétaire général de la société. Les frais de secrétariat général de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2020 s'élevaient à 14 583 EUR (30 juin 2019 : 10 852 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres honoraires professionnels dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 and Sturdza Family Fund en Dollar américain (« USD »), leur devise fonctionnelle, au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 :

Devise	30 juin 2020	31 décembre 2019
DKK	0,1507	0,1502
EUR	1,1232	1,1225
GBP	1,2356	1,3248
HKD	0,1290	0,1283
JPY	0,0093	0,0092
SEK	0,1073	0,1068
CHF	1,0554	1,0327

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments Strategic Europe Quality Fund et Strategic European Smaller Companies Fund en Euro (« EUR »), leur devise fonctionnelle, au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 :

Devise	30 juin 2020	31 décembre 2019
DKK	0,1342	0,1338
GBP	1,1001	1,1802
SEK	0,0956	0,0952
CHF	0,9396	0,9200
USD	0,8904	0,8909
NOK	0,0923	0,1014
JPY	0,0083	0,0082

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 2020 et au 31 décembre 2019.

Devise	30 juin 2020	31 décembre 2019
EUR	0,0083	0,0082
USD	0,0093	0,0092

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 la 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 dérivés 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.

Contrats d'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 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme*

Strategic China Panda Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
799 874 USD	6 200 000 HKD	02/07/2020	(86)
1 096 648 USD	8 500 000 HKD	03/07/2020	(62)
1 205 252 CHF	(1 273 267) USD	31/07/2020	(244)
12 787 859 EUR	(14 370 179) USD	31/07/2020	1 526
675 124 GBP	(834 123) USD	31/07/2020	218
148 195 CHF	(156 558) USD	31/07/2020	(30)
1 530 775 EUR	(1 720 187) USD	31/07/2020	183
22 424 EUR	(25 198) USD	31/07/2020	3
			1 508

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
5 000 000 HKD	(642 151) USD	03/01/2020	(450)
128 414 USD	1 000 000 HKD	03/01/2020	73
1 060 133 CHF	(1 083 039) USD	31/01/2020	13 625
23 023 CHF	(23 824) USD	31/01/2020	(7)
14 823 046 EUR	(16 482 833) USD	31/01/2020	184 913
331 060 EUR	(372 309) USD	31/01/2020	(43)
1 357 454 GBP	(1 756 999) USD	31/01/2020	42 678
30 624 GBP	(40 613) USD	31/01/2020	(10)
13 369 GBP	(17 585) USD	31/01/2020	140
17 569 USD	(13 369) GBP	03/01/2020	(142)
1 740 675 CHF	(1 778 284) USD	31/01/2020	22 372
38 577 CHF	(39 920) USD	31/01/2020	(13)
12 401 741 EUR	(13 790 406) USD	31/01/2020	154 709
279 281 EUR	(314 079) USD	31/01/2020	(36)
128 018 EUR	(142 353) USD	31/01/2020	1 597
2 828 EUR	(3 180) USD	31/01/2020	-
			419 406

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme (suite)*

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
10 873 EUR	(1 309 294) JPY	31/07/2020	8 613
997 848 EUR	(120 153 121) JPY	31/07/2020	790 298
			798 911

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
13 645 EUR	(1 655 894) JPY	31/01/2020	9 335
1 301 294 EUR	(157 917 023) JPY	31/01/2020	890 179
			899 514

Strategic Europe Quality Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
18 162 608 CHF	(17 083 337) EUR	31/07/2020	(13 638)
233 824 EUR	(248 822) CHF	31/07/2020	(25)
1 440 895 USD	(1 282 398) EUR	31/07/2020	(299)
5 914 945 CHF	(5 563 463) EUR	31/07/2020	(4 441)
3 371 005 GBP	(3 706 419) EUR	31/07/2020	468
1 210 234 USD	(1 077 110) EUR	31/07/2020	(251)
2 607 063 USD	(2 320 290) EUR	31/07/2020	(541)
25 093 USD	(22 341) EUR	31/07/2020	(14)
			(18 741)

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme (suite)*

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
26 356 078 CHF	(24 209 936) EUR	31/01/2020	36 918
3 973 262 EUR	(4 318 646) CHF	31/01/2020	229
1 622 217 USD	(1 459 457) EUR	31/01/2020	(16 807)
5 531 651 CHF	(5 081 216) EUR	31/01/2020	7 748
4 318 646 CHF	(3 973 262) EUR	31/01/2020	(229)
98 500 CHF	(90 752) EUR	31/01/2020	(135)
90 742 EUR	(98 500) CHF	06/01/2020	140
46 403 EUR	(50 484) CHF	31/01/2020	(41)
10 306 725 GBP	(11 998 552) EUR	31/01/2020	153 807
392 276 USD	(352 919) EUR	31/01/2020	(4 064)
3 160 854 USD	(2 843 721) EUR	31/01/2020	(32 749)
			144 817

Strategic Global Quality Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
13 677 025 CHF	(14 448 845) USD	31/07/2020	(2 766)
920 153 EUR	(1 034 010) USD	31/07/2020	109
1 935 792 EUR	(2 175 320) USD	31/07/2020	231
4 482 EUR	(5 037) USD	31/07/2020	1
4 445 GBP	(5 492) USD	31/07/2020	1
			(2 424)

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
17 213 867 CHF	(17 585 791) USD	31/01/2020	221 238
1 366 721 EUR	(1 519 757) USD	31/01/2020	17 049
2 950 528 EUR	(3 280 909) USD	31/01/2020	36 808
			275 095

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme (suite)*

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
1 327 547 CHF	(1 248 661) EUR	31/07/2020	(997)
			<u>(997)</u>

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
30 617 EUR	(320 000) SEK	02/01/2020	162
180 879 EUR	(1 890 000) SEK	03/01/2020	1 012
1 747 357 CHF	(1 605 072) EUR	31/01/2020	2 447
190 862 EUR	(207 650) CHF	31/01/2020	(170)
			<u>3 451</u>

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
1 814 439 EUR	(218 480 604) JPY	31/07/2020	1 437 041
6 884 576 JPY	(57 209) EUR	31/07/2020	(49 337)
2 586 912 USD	(277 137 314) JPY	31/07/2020	1 852 888
1 279 640 EUR	(154 084 313) JPY	31/07/2020	1 013 479
1 907 395 USD	(204 340 343) JPY	31/07/2020	1 366 182
			<u>5 620 253</u>

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
5 000 EUR	(610 028) JPY	06/01/2020	282
2 187 189 EUR	(265 423 792) JPY	31/01/2020	1 496 197
3 966 953 USD	(432 928 602) JPY	31/01/2020	(2 396 056)
1 333 653 EUR	(161 843 921) JPY	31/01/2020	912 315
1 950 563 USD	(212 872 381) JPY	31/01/2020	(1 178 149)
			<u>(1 165 411)</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme (suite)*

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
17 488 EUR	(19 612) USD	01/07/2020	28
8 946 767 EUR	(10 053 805) USD	31/07/2020	1 068
19 624 USD	(17 488) EUR	31/07/2020	(30)
9 394 709 USD	(8 380 000) EUR	31/07/2020	(23 195)
4 548 849 CHF	(4 805 548) USD	31/07/2020	(920)
125 667 EUR	(141 217) USD	31/07/2020	15
4 631 716 EUR	(5 204 827) USD	31/07/2020	553
326 044 USD	(290 293) EUR	31/07/2020	(203)
			<u>(22 684)</u>

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
4 459 196 EUR	(4 958 508) USD	31/01/2020	55 627
4 018 383 USD	(3 595 000) EUR	31/01/2020	(24 042)
4 588 608 CHF	(4 687 750) USD	31/01/2020	58 974
130 969 EUR	(145 634) USD	31/01/2020	1 634
3 775 504 EUR	(4 198 260) USD	31/01/2020	47 099
			<u>139 292</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(i) *Contrats de change à terme (suite)*

Sturdza Family Fund

Au 30 juin 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
5 268 889 CHF	(5 566 222) USD	31/07/2020	(1 066)
5 110 142 EUR	(5 742 452) USD	31/07/2020	610
8 663 USD	(7 713) EUR	31/07/2020	(5)
695 089 CHF	(734 314) USD	31/07/2020	(141)
3 158 096 EUR	(3 548 866) USD	31/07/2020	377
7 187 895 EUR	(8 077 298) USD	31/07/2020	859
			634

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
300 000 EUR	(336 994) USD	02/01/2020	(313)
5 390 341 CHF	(5 506 805) USD	31/01/2020	69 278
98 500 CHF	(101 959) USD	31/01/2020	(62)
101 777 USD	(98 500) CHF	06/01/2020	58
159 343 USD	(156 060) CHF	31/01/2020	(2 095)
5 594 051 EUR	(6 220 436) USD	31/01/2020	69 785
429 658 CHF	(438 941) USD	31/01/2020	5 522
2 850 200 EUR	(3 169 347) USD	31/01/2020	35 555
7 207 945 EUR	(8 015 044) USD	31/01/2020	89 917
			267 645

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(ii) Contrats d'options

Au 30 juin 2020, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille du Sturdza Family Fund :

21 août 2020	Prix d'exercice : 185	Option d'achat sur Accenture Plc.	50 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 1 050	Option d'achat sur Autozone Inc.	10 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 900	Option de vente sur Autozone Inc.	6 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 920	Option de vente sur Autozone Inc.	8 contrats
18 décembre 2020	Prix d'exercice : 250	Option de vente sur Becton Dickinson and Co.	16 contrats
17 juillet 2020	Prix d'exercice : 1 360	Option d'achat sur Booking Holdings Inc.	19 contrats
17 juillet 2020	Prix d'exercice : 1 240	Option de vente sur Booking Holdings Inc.	10 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 230	Option d'achat sur Canadian Pacific Railway	50 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 57,50	Option de vente sur Centene Corp Strike.	30 contrats
20 novembre 2020	Prix d'exercice : 180	Option de vente sur Dollar General Corp.	90 contrats
17 juillet 2020	Prix d'exercice : 165	Option d'achat sur Estee Lauder Companies.	30 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 165	Option de vente sur Global Payments Inc.	30 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 115	Option de vente sur Iqvia Holdings Inc.	20 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 130	Option de vente sur Iqvia Holdings Inc.	8 contrats
15 janvier 2021	Prix d'exercice : 260	Option de vente sur Mastercard Inc.	20 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 260	Option de vente sur Mastercard Inc.	8 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 220	Option de vente sur Moody's Corp.	15 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 400	Option d'achat sur O'Reilly Automotive Inc.	40 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 350	Option de vente sur O'Reilly Automotive Inc.	15 contrats
18 décembre 2020	Prix d'exercice : 50	Option d'achat sur Royal Caribbean Cruises	400 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 65	Option de vente sur Royal Caribbean Cruises	45 contrats
21 août 2020	Prix d'exercice : 300	Option d'achat sur S&P Global Inc.	50 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 550	Option d'achat sur Sherwin-Williams	40 contrats
17 juillet 2020	Prix d'exercice : 80	Option de vente sur TE Connectivity Ltd.	125 contrats
17 juillet 2020	Prix d'exercice : 130	Option d'achat sur Tractor Supply Company.	130 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 160	Option de vente sur Ulta Beauty Inc.	30 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 155	Option d'achat sur Union Pacific Corp.	100 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 230	Options de vente sur UnitedHealth Group Inc.	25 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 260	Options de vente sur UnitedHealth Group Inc.	25 contrats
18 septembre 2020	Prix d'exercice : 170	Option de vente sur Visa Inc.	12 contrats
18 décembre 2020	Prix d'exercice : 180	Option de vente sur Visa Inc.	20 contrats

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

6. (e) Dérivés (suite)

(ii) Contrats d'options (suite)

Au 31 décembre 2019, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille du Sturdza Family Fund :

17 janvier 2020	Prix d'exercice : 105	Option d'achat sur Bristol-Myers Squibb Co.	40 contrats
17 janvier 2020	Prix d'exercice : 175	Option de vente sur Estee Lauder Inc.	40 contrats
17 janvier 2020	Prix d'exercice : 160	Option d'achat sur VMware Inc.	120 contrats
17 janvier 2020	Prix d'exercice : 140	Option de vente sur VMware Inc.	120 contrats
17 avril 2020	Prix d'exercice : 150	Option de vente sur VMware Inc.	180 contrats

Au 31 décembre 2019, le Gestionnaire d'investissement estimait que le risque résiduel inhérent à la détention de positions sur options serait insignifiant. Les options détenues représentaient une couverture dans le portefeuille aux expositions aux facteurs de risque auxquelles le Sturdza Family Fund était exposé. En conséquence, le Gestionnaire d'investissement estimait que ces positions sur options étaient des positions sur options couvertes.

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 exercices clos le 30 juin 2020 et le 30 juin 2019.

30 juin 2020

	Total EUR	SCPF USD	NGUF JPY	SEQF EUR	SGQF USD	SESF EUR
Contrats de change à terme	866 008	451 461	2 432 307	687 916	(195 797)	(32 536)
Contrats d'options	(224 473)	-	-	-	-	-
Bénéfice/(Perte) net(te)	641 535	451 461	2 432 307	687 916	(195 797)	(32 536)

	SJOF JPY	SBOF USD	SFF USD
Contrats de change à terme	6 367 983	(230 231)	125 836
Contrats d'options	-	-	(248 219)
Bénéfice/(Perte) net(te)	6 367 983	(230 231)	(122 383)

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

30 juin 2019

	Total EUR	SCPF USD	NGUF JPY	SEQF 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	(352 647)	-	-	-	-	-
Bénéfice/(Perte) net(te)	253 091	718 449	4 723 072	(62 969)	(83 256)	(18 697)

	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)

Le tableau ci-dessous présente les revenus perçus sur les opérations de prêt de titres pour les exercices clos le 30 juin 2020 et le 30 juin 2019 :

Compartiments	30 juin 2020	30 juin 2019
	EUR	EUR
Strategic China Panda Fund	29 994	4 311
Nippon Growth (UCITS) Fund	1 930	1 034
Strategic Europe Quality Fund	78 962	49 150
Strategic Global Quality Fund	4 183	3 972
Strategic European Smaller Companies Fund	70 211	27 942
Strategic Japan Opportunities Fund	39 908	39 121
Sturdza Family Fund	2 492	69
	227 680	125 599

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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 l'exercice clos le 30 juin 2020 :

Nom	Relation	Type d'opération	Commissions payées
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 et	Voir Note 4
Dillon Eustace	Le Conseiller juridique/Associé est un 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. Marc Craquelin est Administrateur de la Société et également consultant en stratégie produit et en développement produit du Gestionnaire d'investissement et peut effectuer des recommandations au Gestionnaire d'investissement et/ou au Conseiller en investissement concerné pour certains Compartiments de la Société

Les honoraires versés aux Administrateurs sont indiqués dans la note 4.

E.I. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019.

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions			
			30 juin 2020	31 décembre 2019		
Strategic China Panda Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en invest. d'autres Compartiments	Catégorie USD	7 429,18	7 517,61		
		Catégorie Couverte en EUR	2 261,52	2 531,74		
		Catégorie Couverte en GBP	23,95	23,95		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	989,37	5 131,21		
		Catégorie Institutionnelle en USD	643,54	784,70		
		Catégorie Couverte en CHF	1 196,74	1 051,04		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	56,27	40,27		
		Anguilla Trust	Un trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	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 invest. d'autres Compartiments	Catégorie A en JPY	96,85	96,85		
		Catégorie B en JPY	95,00	150,00		
		Catégorie Couverte en EUR	11,57	11,57		
Strategic Europe Quality Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en invest. d'autres Compartiments	Catégorie EUR	222 598,28	253 908,37		
		Catégorie Institutionnelle en EUR	20 461,03	194 576,30		
		Catégorie Couverte en CHF	78 905,25	84 854,85		
		Catégorie de Distribution Institutionnelle en EUR	25 619,88	25 619,88		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	39 809,14	65 661,04		
		Catégorie Couverte en USD	1 250,00	1 250,00		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	6 139,94	-		
		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. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic Europe Quality Fund (suite)				
E.I. Sturza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie SP en EUR	50,00	50,00
Strategic Global Quality Fund				
Banque Eric Sturza	Conseiller en invest.	Catégorie USD	182 991,97	191 713,79
S.A.*	d'autres Compartiments	Catégorie Couverte en CHF	116 260,80	128 691,87
		Catégorie Institutionnelle en USD	63 891,65	105 183,75
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	16 816,71	21 896,19
		Catégorie Couverte en EUR	5 002,67	5 586,11
E.I. Sturza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle	9 243,68	5 000,00
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	2 959,02
		Catégorie Couverte en EUR	-	2 959,02
		Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	49,95	-
		Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	49,95	-
Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 000,00	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 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions			
			30 juin 2020	31 décembre 2019		
Strategic European Smaller Companies Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en invest. d'autres Compartiments	Catégorie EUR	16 747,04	32 818,94		
		Catégorie Couverte en	1 071,42	1 232,98		
		Catégorie Institutionnelle	1 477,25	3 286,59		
Strategic Japan Opportunities Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en invest. d'autres Compartiments	Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1 533,50	1 533,50		
		Catégorie Couverte en USD	1 809,47	2 580,83		
		Catégorie Couverte en	400,74	614,09		
		Catégorie Institutionnelle	6 040,26	25 889,12		
		Catégorie JPY	27 627,89	32 225,32		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	65,81	73,89		
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle				
		Couverte en EUR	5,00	5,00		
Strategic Bond Opportunities Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie de Capitalisation en USD	38 718,33	36 589,04		
		Catégorie de Capit. Couverte en CHF	3 991,81	4 261,93		
		Catégorie de Capit. Couverte en EUR	2 631,25	2 779,91		
		Catégorie de Distrib. Couverte en EUR	132,72	132,72		
		Catégorie de Capit.Instit. Couverte en EUR	3 842,64	3 411,90		
		Catégorie de Capit. Institutionnelle en USD	14 232,05	23 083,70		
		Anguilla Trust	Un trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans	Catégorie de Capit.	47,216	-
				Couverte en CHF		

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions			
			30 juin 2020	31 décembre 2019		
Sturdza Family Fund						
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie Couverte en CHF	4 350,80	4 369,81		
		Catégorie Couverte en EUR	4 621,25	5 033,38		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 837,23	2 550,90		
		Catégorie Institutionnelle en USD	43 617,60	40 113,82		
		Catégorie Super Institutionnelle en USD	50 255,55	78 412,41		
		Catégorie USD	51 599,05	58 652,82		
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	637,18	390,70		
		Banque Eric Sturdza S.A.**	Conseiller en investissement	Catégorie Institutionnelle en USD	1 052,38	1 052,38
Anguilla Trust	Un trust pour les liés à L. Georges Gutmans (Administrateur Société)	Catégorie USD	126,88	126,88		
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Couverte en CHF	4,93	4,93		

*Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre d'un compte de prête-nom. Les détenteurs d'actions par l'intermédiaire 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 leur 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 2020

10. Accords de rétrocession de commissions et frais de recherche

La Société a conclu des accords de rétrocession de commissions avec des courtiers au titre desquels certains produits et services sont utilisés afin de soutenir le processus de décision d'investissement lorsqu'ils sont reçus. Au 30 juin 2020, la Société avait un Accord de partage de commissions avec CIMB, en ce qui concerne 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 2020, le Gestionnaire d'investissement avait un Accord de partage des commissions avec Virtu Financial Inc. en ce qui concerne le Sturdza Family Fund.

Conformément aux exigences de la Directive MiFID II, les Accords de rétrocession de commissions n'étaient plus autorisés en ce qui concerne le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund. Ainsi, le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont fait en sorte que les frais de recherche soient versés sur un compte de paiement de la recherche à un taux ne dépassant pas 5 points de base par an de la Valeur nette d'inventaire moyenne des Compartiments respectifs.

Au 30 juin 2020, le compartiment Strategic China Panda Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

CIMB 511 719 HKD (31 décembre 2019 : 353 140 HKD)

Au 30 juin 2020, le compartiment Sturdza Family Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

Virtu Financial Inc. 18 125 USD (31 décembre 2019 : 25 036 USD)

Le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont comptabilisé des frais de recherche de 145 748 euros (30 juin 2019 : 194 709 EUR), dont 18 560 EUR (30 juin 2019 : 13 652 USD), respectivement, pour l'exercice clos le 30 juin 2020. Les Frais de recherche sont inclus dans la section Autres frais dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Les valeurs nettes d'inventaire au 30 juin 2020 sont les suivantes :

Valeur nette d'inventaire	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2020	2020	2020	2020
	USD	JPY	EUR	USD
Catégorie USD	45 963 647	-	-	27 788 864
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 279 939	-
Catégorie EUR	-	-	107 129 932	-
Catégorie Couverte en EUR	14 168 713	1 327 165	-	1 035 445
Catégorie Couverte en GBP	823 134	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	27 938 343	-
Catégorie A en JPY	-	339 155 184	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	917 867 496	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	284 010 590	-
Catégorie Couverte en CHF	1 254 821	-	16 789 469	14 461 076
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	3 698 771	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 711 866	121 800 854	-	2 178 458
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	262 993 440	-
Catégorie Institutionnelle en USD	82 674 432	-	-	26 543 387
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	1 074 753	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	2 337 538	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	154 294	-	5 542 956	-
Catégorie R en EUR	-	-	9 258 852	-
Catégorie R Couverte en EUR	24 839	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	27 156 228	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	5 502
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	5 044
Valeur nette d'inventaire	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2020	2020	2020	2020
	EUR	JPY	USD	USD
Catégorie USD	-	-	-	62 074 162
Catégorie EUR	37 278 258	-	-	-
Catégorie X en EUR	5 999 122	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 264 754	-	-	5 589 643
Catégorie Couverte en EUR	-	212 261 022	-	5 760 984
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	58 922 115
Catégorie Institutionnelle en EUR	11 454 924	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	154 627 868	-	3 566 039
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	737 344
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	205 226 787	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	278 325 988	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	2 699 722 251	-	-
Catégorie JPY	-	1 705 660 669	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	45 843 491	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	4 803 669	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	10 035 426	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	141 234	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	4 879 787	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	23 618 579	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	129 390 101
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	8 116 867

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2019	2019	2019	2019
Valeur nette d'inventaire	USD	JPY	EUR	USD
Catégorie USD	56 718 388	-	-	30 885 130
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 435 253	-
Catégorie EUR	-	-	131 339 059	-
Catégorie Couverte en EUR	16 948 797	1 654 956	-	1 537 304
Catégorie Couverte en GBP	1 849 591	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	36 305 902	-
Catégorie A en JPY	-	427 866 803	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	1 244 411 628	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	263 741 167	-
Catégorie Couverte en CHF	1 114 266	-	20 120 133	17 802 981
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	12 074 590	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	14 183 055	157 851 782	-	3 319 258
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	256 484 513	-
Catégorie Institutionnelle en USD	91 663 084	-	-	29 123 055
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	347 140	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	2 797 239	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 830 437	-	9 023 988	-
Catégorie R en EUR	-	-	10 786 293	-
Catégorie R Couverte en EUR	146 339	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	26 383 390	-
	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
Valeur nette d'inventaire	EUR	JPY	USD	USD
Catégorie USD	-	-	-	68 907 156
Catégorie EUR	61 725 222	-	-	-
Catégorie X en EUR	11 119 726	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 420 752	-	-	5 503 271
Catégorie Couverte en EUR	-	267 795 868	-	6 278 136
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	53 217 846
Catégorie Institutionnelle en EUR	18 038 493	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	163 238 819	-	3 199 150
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	443 471
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	213 039 062	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	433 163 306	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	4 068 110 636	-	-
Catégorie JPY	-	2 040 111 056	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	41 568 371	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	4 729 826	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	4 998 964	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	146 822	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	4 233 022	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	25 475 000	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	159 937 507
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	8 089 115

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 30 juin 2020 sont les suivantes :

	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2020	2020	2020	2020
Valeur nette d'inventaire par action	USD	JPY	EUR	USD
Catégorie USD	3 570,39 \$	-	-	140,67 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	129,43 \$	-
Catégorie EUR	-	-	236,93 €	-
Catégorie Couverte en EUR	3 113,94 €	946,33 €	-	99,63 €
Catégorie Couverte en GBP	3 207,90 £	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	112,93 €	-
Catégorie A en JPY	-	91 679,00 JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	76 901,00 JPY	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	118,27 €	-
Catégorie Couverte en CHF	922,12 CHF	-	183,57 CHF	112,55 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	973,79 CHF	-	114,98 CHF	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	159,50 £	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 351,30 €	1 131,07 €	-	101,96 €
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	213,78 €	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 402,77 \$	-	-	154,67 \$
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	123,57 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	128,35 \$	-
Catégorie R en EUR	-	-	108,60 €	-
Catégorie R Couverte en EUR	833,00 €	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	117,84 €	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	89,91 €
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	89,16 £

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2020	2020	2020	2020
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	JPY	USD	USD
Catégorie USD	-	-	-	1 159,42 \$
Catégorie EUR	1 283,95 €	-	-	-
Catégorie X en EUR	1 217,57 €	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 031,25 CHF	-	-	1 108,14 CHF
Catégorie Couverte en EUR	-	1 140,60 €	-	1 109,94 €
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1 166,71 \$
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 066,36 €	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	911,63 €	-	1 119,06 €
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1 096,50 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1 240,48 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1 218,36 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	58 813,00 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	57 941,00 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	1 116,94 \$	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 063,35 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 068,94 €	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	947,44 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 075,98 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	1 123,55 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	1 190,69 \$
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	1 034,48 €

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

Valeur nette d'inventaire par action	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2019	2019	2019	2019
	USD	JPY	EUR	USD
Catégorie USD	3 593,61 \$	-	-	148,73 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	141,66 \$	-
Catégorie EUR	-	-	261,43 €	-
Catégorie Couverte en EUR	3 189,86 €	1 172,16 €	-	107,03 €
Catégorie Couverte en GBP	3 329,79 £	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	123,95 €	-
Catégorie A en JPY	-	112 670,00 JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	94 509,00 JPY	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	129,71 €	-
Catégorie Couverte en CHF	944,82 CHF	-	202,62 CHF	120,98 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	990,15 CHF	-	126,45 CHF	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	176,01 £	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 379,88 €	1 397,54 €	-	109,27 €
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	234,63 €	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 408,32 \$	-	-	163,12 \$
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	134,26 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	139,36 \$	-
Catégorie R en EUR	-	-	120,19 €	-
Catégorie R Couverte en EUR	857,43 €	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	129,21 €	-

Valeur nette d'inventaire par action	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
	EUR	JPY	USD	USD
Catégorie USD	-	-	-	1 142,77 \$
Catégorie EUR	1 294,20 €	-	-	-
Catégorie X en EUR	1 224,77 €	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 041,36 CHF	-	-	1 110,55 CHF
Catégorie Couverte en EUR	-	1 187,17 €	-	1 111,18 €
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1 147,98 \$
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 084,81 €	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	950,47 €	-	1 117,26 €
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1 099,14 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1 278,34 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1 258,57 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	60 725,00 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	59 941,00 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	1 075,50 \$	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 036,81 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 040,82 €	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	985,50 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 045,43 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	1 079,72 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	1 168,92 \$
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	1 031,54 €

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des 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 chaque semestre au titre de la Catégorie C de distribution en JPY, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

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

Pour le compartiment Strategic Bond Opportunities Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés chaque semestre 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. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des 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 Sturdza Family Fund, les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de recommander le versement de dividendes aux actionnaires des catégories d'actions des Compartiments.

Les dividendes déclarés et versés au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020 étaient les suivants.

Compartiment	Catégorie d'actions	Date	Dividende par	Montant brut
			action	
			USD	USD
Strategic China Panda Fund	Catégorie Couverte en GBP Catégorie de Distribution	22 mai 2020	30,76	6 388
Strategic Bond Opportunities Fund	Couverte en EUR	22 mai 2020	70,21	9 318

Aucun dividende n'a été déclaré et payé au cours de la période close le 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 en vertu de 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.

E.I. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

13. Fiscalité (suite)

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, dans sa version modifiée ; 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.

Les dividendes, intérêts et éventuelles plus-values perçus pour les investissements effectués par les compartiments peuvent être soumis à retenue à la source dans les pays dans lesquels les revenus ou plus-values d'investissement ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par les compartiments ou leurs actionnaires. Les revenus qui sont soumis à cette imposition sont comptabilisés sans déduction des taxes et la retenue à la source correspondante est comptabilisée comme une dépense au titre des retenues à la source dans l'Etat du Résultat Global.

La norme IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux, a été adoptée par la Société le 1er avril 2019. Les Administrateurs sont arrivés à la conclusion que l'IFRIC 23 n'avait pas d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Pendant cette période, le Strategic China Panda Fund a récupéré l'impôt sur les plus-values précédemment retenu sur la vente d'investissements. L'impôt sur les plus-values récupéré représentait 1 392 140 USD (30 juin 2019 : 0 USD) et celui-ci est inclus dans la section Autres produits dans l'Etat du résultat global.

14. Evénements importants survenus au cours de la période

Le 18 février 2020, le Strategic Global Quality Fund a lancé la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP et la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR.

Au cours de cette période, les marchés financiers mondiaux ont connu et continuent de connaître une volatilité importante du fait de la propagation du COVID-19. L'épidémie a entraîné des restrictions aux voyages et aux frontières, des quarantaines, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une réduction de la demande des consommateurs et une incertitude du marché. Les effets du COVID-19 continuent à avoir un effet négatif sur l'économie mondiale. Le Conseil d'administration continue de surveiller les développements relatifs au COVID-19 et supervise la réponse opérationnelle de la Société selon les plans de continuité des activités existants des prestataires de services de la Société et des orientations des organisations de santé mondiales et du gouvernement. La pandémie de COVID-19 devrait pas mettre en péril l'avenir de la société. Bien que cela ait eu un impact significatif sur les performances, la Société est en mesure de répondre aux demandes de rachat en raison de la nature très liquide des investissements et est convaincue que les plans de continuité des activités des prestataires de services ont été mis en œuvre efficacement. De plus amples détails sur l'impact de l'épidémie sur chaque Compartiment figurent dans les rapports du Gestionnaire d'investissement aux pages 6 à 29.

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour le semestre clos le 30 juin 2020

15. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

La société a publié un Prospectus révisé en date du 10 juillet 2020. Cela comprenait une mise à jour de l'ensemble des noms des catégories d'actions, qui sont détaillés dans les Suppléments au Prospectus.

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

16. Approbation des états financiers intermédiaires

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés et leur publication autorisée par le Conseil d'administration le 18 août 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille

Au 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Îles Caïmans			
453 300	ASM Pacific Technology Ltd	4 757 911	3,24
252 600	Alibaba Group Holding Ltd	13 868 095	9,45
15 828 500	Bestway Global Holding Inc	3 104 248	2,11
3 122 295	CIFI Holdings Group Co Ltd	2 433 234	1,66
593 666	Far East Consortium International Ltd/Hk	193 792	0,13
99 100	JD.com Inc	2 963 877	2,02
5 425 517	KWG Group Holdings Ltd	9 114 339	6,21
950 000	Li Ning Co Ltd	3 015 309	2,05
942 000	Logan Property Holdings Co Ltd	1 667 547	1,14
1 242 200	Midea Real Estate Holding Ltd	3 038 806	2,07
216 800	Netease Inc	3 737 135	2,55
1 036 000	Precision Tsugami China Corp Ltd	828 752	0,56
4 018 000	Powerlong Commercial Management Holdings Ltd	9 279 745	6,32
2 377 000	Q Technology Group Co Ltd	3 097 588	2,11
3 777 000	SITC International Holdings Co Ltd	4 030 191	2,75
1 168 500	Shimao Property Holdings Ltd	4 945 106	3,37
105 100	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	1 681 502	1,15
231 100	Tencent Holdings Ltd	14 867 067	10,13
3 398 000	Times China Holdings Ltd	6 278 263	4,28
2 453 600	Wynn Macau Ltd	4 223 113	2,88
9 191 769	Xtep International Holdings Ltd	3 059 792	2,08
1 794 000	Xiaomi Corp	2 972 080	2,02
10 517 272	Yuzhou Properties Co Ltd	4 545 912	3,10
		<hr/>	
		107 703 404	73,38
Chine			
3 264 000	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	2 354 155	1,60
5 218 348	Times Neighborhood Holdings Ltd	7 083 075	4,83
		<hr/>	
		9 437 230	6,43
Curaçao			
468 000	AAC Technologies Holdings Inc.	2 871 240	1,96
		<hr/>	
		2 871 240	1,96

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Hong Kong		
311 600	AIA Group Ltd	2 906 758	1,98
1 329 500	China Overseas Land & Investment Ltd	4 022 576	2,74
1 653 000	Melco International Development Ltd	3 199 169	2,18
3 054 000	Nissin Foods Co Ltd	2 454 880	1,67
2 989 000	SJM Holdings Ltd	3 316 633	2,26
		<u>15 900 016</u>	<u>10,83</u>
	Italie		
1 625 500	Prada SpA	5 641 731	3,84
		<u>5 641 731</u>	<u>3,84</u>
	Pays-Bas		
569 000	Galaxy Entertainment Group Ltd	3 872 646	2,64
		<u>3 872 646</u>	<u>2,64</u>
	Total titres de participation	<u>145 426 267</u>	<u>99,08</u>
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2019: 182 189 174 USD - 98,78)	<u>145 426 267</u>	<u>99,08</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	<u>1 930</u>	<u>0,00</u>
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019: 420 107 USD - 0,22%)	<u>1 930</u>	<u>0,00</u>
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>145 428 197</u>	<u>99,08</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de 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	(422)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(422)	(0,00)
	(31 décembre 2019: (701) USD - 0,00%)		
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(422)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	145 427 775	99,08
	Découvert bancaire**	(818 047)	(0,56)
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	2 166 018	1,48
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	146 775 746	100,00
		Juste valeur USD	% de Total actifs
	Analyse du total des actifs		
	Valeurs mobilières	145 426 267	97,37
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	1 930	0,00
	Autres éléments de l'actif	3 931 706	2,63
	Total actifs	149 359 903	100,00

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

**Le découvert bancaire 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 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Japon		
12 000	Comsys Holdings Corp	38 220 000	2,77
20 000	DMG Mori Co Ltd	26 140 000	1,89
21 000	Fujifilm Holdings Corp	96 810 005	7,01
4 000	Fujitsu Ltd	50 480 000	3,66
10 000	HIS Co Ltd	15 960 003	1,16
120 000	Iino Kaiun Kaisha Ltd	40 800 000	2,96
38 000	Inpex Corp	25 342 200	1,84
52 000	Itochu Corp	120 717 999	8,75
65 000	JXTG Holdings Inc	24 830 000	1,80
6 000	Makino Milling Machine Co Ltd	19 799 997	1,43
75 000	Marubeni Corp	36 562 502	2,65
27 000	Mitsubishi Corp	61 290 000	4,44
90 000	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	37 943 999	2,75
16 000	Mitsui Osk Lines Ltd	30 528 000	2,21
4 500	Nachi-Fujikoshi Corp	15 255 000	1,11
20 000	NEC Corp	103 399 999	7,49
5 200	Nidec Corp	37 419 200	2,71
28 000	Nippon Steel Corp	28 378 000	2,06
110 000	Nomura Holdings Inc	53 063 999	3,84
85 000	Obayashi Corp	85 680 000	6,21
39 000	Orix Corp	51 811 500	3,75
1 000	Otsuka Corp	5 680 000	0,41
97 000	Penta-Ocean Construction Co Ltd	56 163 000	4,07
6 000	Sakai Chemical Industry Co Ltd	12 174 000	0,88
9 000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	27 080 997	1,96
11 000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	33 275 000	2,41
11 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	33 351 997	2,42
15 000	Taisei Corp	58 799 996	4,26
54 000	Tokyo Tatemono Co Ltd	66 743 995	4,84
8 000	Tokyu Corp	12 136 000	0,88
90 000	Tokyu Fudosan Holdings Corp	45 360 003	3,28
		1 351 197 391	97,90
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2019: 1 786 958 991 JPY - 97,55%)	1 351 197 391	97,90

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de 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	798 911	0,06
	Total instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019: 899 514 - 0,05%)	798 911	0,06
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 351 996 302	97,96
	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	1 351 996 302	97,96
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	34 069 031	2,47
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	(5 914 634)	(0,43)
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 380 150 699	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur JPY	% de Total actifs
	Valeurs mobilières	1 351 197 391	97,34
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	798 911	0,06
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 069 031	2,45
	Autres éléments de l'actif	2 022 874	0,15
	Total actifs	1 388 088 207	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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Danemark		
192 223	Carlsberg A/S	22 608 198	3,02
558 483	Novo Nordisk A/S	32 175 932	4,29
		<hr/>	<hr/>
		54 784 130	7,31
	Finlande		
5 830 790	Nokia Oyj	22 673 027	3,03
		<hr/>	<hr/>
		22 673 027	3,03
	France		
176 854	Air Liquide SA	22 708 054	3,03
467 618	Danone SA	28 786 564	3,84
170 326	Pernod Ricard SA	23 854 156	3,18
319 065	Sanofi	28 923 242	3,86
616 990	Total SA	20 962 235	2,81
		<hr/>	<hr/>
		125 234 251	16,72
	Allemagne		
198 605	Beiersdorf AG	20 078 966	2,68
206 827	SAP SE	25 712 732	3,43
402 156	Siemens Healthineers AG	17 151 953	2,29
		<hr/>	<hr/>
		62 943 651	8,40
	Pays-Bas		
412 459	JDE Peet's BV	14 881 521	1,99
185 121	Koninklijke Philips NV	7 686 224	1,03
2 265 376	SBM Offshore NV	29 483 869	3,94
351 180	Wolters Kluwer NV	24 414 034	3,25
		<hr/>	<hr/>
		76 465 648	10,21
	Norvège		
893 605	Marine Harvest ASA	15 063 824	2,01
232 920	Tomra Systems ASA	7 590 571	1,01
		<hr/>	<hr/>
		22 654 395	3,02

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Suède		
729 785	Essity AB	20 999 461	2,80
		<hr/>	<hr/>
		20 999 461	2,80
	Suisse		
48 112	Lonza Group AG	22 612 949	3,02
338 252	Nestle SA	33 289 943	4,44
88 454	Roche Holding AG	27 290 694	3,64
1 588 182	SIG Combibloc Group AG	22 877 182	3,05
150 048	Vifor Pharma AG	20 098 217	2,69
		<hr/>	<hr/>
		126 168 985	16,84
	Royaume-Uni		
250 547	AstraZeneca Plc	23 210 955	3,10
943 281	Compass Group PLC	11 539 474	1,54
468 457	Glaxosmithkline PLC	8 434 366	1,13
318 611	InterContinental Hotels Group PLC	12 502 706	1,67
253 665	Livanova Plc	10 870 228	1,45
390 150	Reckitt Benckiser Group Plc	31 899 028	4,26
919 304	Relx Plc	18 937 662	2,53
1 501 792	Royal Dutch Shell PLC	21 263 193	2,84
2 087 976	Sage Group Plc/The	15 431 411	2,06
7 982 182	Tesco PLC	20 030 281	2,67
470 951	Unilever Plc	22 563 373	3,00
		<hr/>	<hr/>
		196 682 677	26,25
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2019 : 752 364 803 EUR - 97,60%)	<hr/>	<hr/>
		708 606 225	94,58

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de 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	468	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 198 842 EUR – 0,03 %)	468	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	708 606 693	94,58
	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	(19 209)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019: (54 025) EUR – (0,01)%)	(19 209)	(0,00)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(19 209)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	708 587 484	94,58
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	38 428 128	5,13
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	2 195 199	0,29
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	749 210 811	100,00

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

	Juste valeur	% de
	EUR	Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	708 606 225	94,19
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	468	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 428 128	5,11
Autres éléments de l'actif	5 315 630	0,70
Total actifs	752 350 451	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 The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notation de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

Conformément au Code monétaire et financier français (« Plan d'épargne en actions » ou « PEA »), le Strategic Europe Quality Fund détenait en moyenne 77,74 % de titres éligibles au PEA pendant la période (31 décembre 2019 : 77,29%)

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Danemark			
17 588	Carlsberg A/S	2 323 351	3,23
49 592	Novo Nordisk A/S	3 209 006	4,45
		5 532 357	7,68
France			
40 370	Danone SA	2 791 227	3,88
14 592	Pernod Ricard SA	2 295 280	3,18
		5 086 507	7,06
Allemagne			
18 625	SAP SE	2 600 610	3,61
		2 600 610	3,61
Irlande			
21 679	Medtronic Plc	1 987 964	2,76
		1 987 964	2,76
Japon			
27 200	Kao Corp	2 153 107	2,99
110 900	Nomura Research Institute Ltd	3 008 799	4,18
40 500	Shiseido Co Ltd	2 565 857	3,56
		7 727 763	10,73
Pays-Bas			
35 015	JDE Peet's BV	1 418 922	1,97
31 165	Wolters Kluwer NV	2 433 406	3,38
		3 852 328	5,35
Suisse			
31 399	Nestle SA	3 470 773	4,82
136 901	SIG Combibloc Group AG	2 214 862	3,07
		5 685 635	7,89
Royaume-Uni			
80 090	Compass Group PLC	1 100 427	1,53
27 348	InterContinental Hotels Group PLC	1 205 332	1,67
21 456	Livanova Plc	1 032 677	1,43
44 985	Reckitt Benckiser Group Plc	4 130 963	5,74
62 978	Relx Plc	1 455 152	2,02
41 003	Unilever PLC	2 206 387	3,07
		11 130 938	15,46

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Etats-Unis d'Amérique		
9 804	Clorox Co	2 150 703	2,99
45 788	Coca-Cola Co	2 045 808	2,84
28 774	Colgate-Palmolive Co	2 107 983	2,93
10 524	Fidelity National Information Services Inc	1 411 164	1,96
7 307	Mastercard Inc	2 160 680	3,00
11 261	McDonald's Corp	2 077 317	2,88
10 795	Microsoft Corp	2 196 890	3,05
42 887	Mondelez International Inc	2 192 812	3,04
17 021	PepsiCo Inc	2 251 197	3,13
28 663	Procter & Gamble Co/The	3 427 235	4,76
11 379	Visa Inc	2 198 082	3,05
48 469	Wabtec Corp	2 790 360	3,89
		<hr/>	
		27 010 231	37,52
		<hr/>	
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2019: 79 888 302 USD - 96,64%)	70 614 333	98,06
		<hr/>	
	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	<hr/>	
		343	0,00
		<hr/>	
	Total instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	(31 décembre 2019: 275 095 USD - 0,33%)	343	0,00
		<hr/>	
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	70 614 676	98,06
		<hr/>	

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de 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	(2 767)	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : 0)	(2 767)	0,00
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(2 767)	0,00
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	70 611 909	98,06
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	778 943	1,08
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	626 924	0,86
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	72 017 776	100,00
		Juste valeur USD	% de Total actifs
	Analyse du total des actifs		
	Valeurs mobilières	70 614 333	97,83
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	343	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	778 943	1,08
	Autres éléments de l'actif	785 549	1,09
	Total actifs	72 179 168	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 The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notation 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 2020

Strategic European Smaller Companies Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
1 443	Amundi Money Market Fund ⁽¹⁾	1 436 621	2,57
14 570	BNP Paribas InstiCash EUR Fund ⁽¹⁾	2 016 588	3,60
Total fonds d'investissement		3 453 209	6,17
(31 décembre 2019: 6 464 259 EUR - 7,00%)			
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
9 719	Barco NV	1 525 883	2,72
		<u>1 525 883</u>	<u>2,72</u>
Curaçao			
27 378	Hunter Douglas NV	1 300 455	2,32
		<u>1 300 455</u>	<u>2,32</u>
Finlande			
122 563	Musti Group Oy	1 965 911	3,51
32 358	Valmet Oyj	751 676	1,34
		<u>2 717 587</u>	<u>4,85</u>
France			
136 135	Albioma SA	4 982 541	8,90
65 978	Aubay	1 847 384	3,30
80 612	Beneteau SA	510 274	0,91
13 495	Iliad SA	2 343 407	4,18
212 862	Ipsos	4 746 823	8,48
136 244	MGI Coutier	1 964 638	3,51
26 303	Somfy SA	2 362 009	4,22
220 118	SPIE SA	2 927 569	5,23
38 383	Trigano SA	3 579 215	6,39
84 312	Wavestone	1 682 868	3,00
		<u>26 946 728</u>	<u>48,12</u>
Italie			
134 981	Brembo SpA	1 110 219	1,98
32 079	Interpump Group SpA	848 169	1,52
		<u>1 958 388</u>	<u>3,50</u>

⁽¹⁾Les Frais de gestion facturés pour l'Amundi Money Market Fund et le BNP Paribas InstiCash EUR Fund étaient respectivement de 0,10 % et 0,05 % de la Valeur nette d'inventaire des Fonds d'investissement.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

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 Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Luxembourg		
70 797	Befesa SA	2 456 656	4,39
153 882	SAF-Holland SA	807 111	1,44
		3 263 767	5,83
	Pays-Bas		
40 240	Aalberts Industries NV	1 174 606	2,10
20 018	Takeaway.Com Holding BV	1 856 870	3,31
		3 031 476	5,41
	Espagne		
122 995	Indra Sistemas SA	860 350	1,54
		860 350	1,54
	Suède		
316 970	Boozt AB	2 780 759	4,97
102 037	Granges AB	719 154	1,28
		3 499 913	6,25
	Suisse		
2 140	Conzzeta AG	1 707 189	3,05
376	Metall Zug AG	499 924	0,89
11 393	SFS Group AG	949 558	1,70
3 760	V-ZUG Holding AG	275 576	0,49
		3 432 247	6,13
	Total titres de participation	48 536 794	86,67
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2019: 81 882 603 EUR - 88,71%)	48 536 794	86,67
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 3 621 EUR - 0,00 %)	-	-
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	51 990 003	92,84

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

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 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	(997)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(997)	(0,00)
	(31 décembre 2019: (170) -0,00%)		
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(997)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	51 989 006	92,84
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	4 096 928	7,32
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	(88 876)	(0,16)
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	55 997 058	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur EUR	% de Actif net
	Fonds d'investissement	3 453 209	6,08
	Valeurs mobilières	48 536 794	85,45
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 096 928	7,21
	Autres éléments de l'actif	717 545	1,26
	Total actifs	56 804 476	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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Japon		
15 100	Amano Corp	33 778 700	0,64
23 100	Asahi Printing Co Ltd	20 281 800	0,39
59 600	Asics Corp	73 069 600	1,39
55 500	Benefit One Inc	120 157 500	2,29
4 500	C Uyemura & Co Ltd	29 250 000	0,56
53 100	Cts Co Ltd	47 471 400	0,90
15 000	Cyberagent Inc	79 350 000	1,51
18 500	Daifuku Co Ltd	174 270 000	3,32
14 300	Daiseki Co Ltd	41 041 000	0,78
23 300	Digital Arts Inc	202 710 000	3,86
3 200	Disco Corp	83 488 000	1,59
48 300	Don Quijote Holdings Co Ltd	114 422 700	2,18
9 300	Elan Corp	17 623 500	0,34
47 700	Findex Inc	48 701 700	0,93
38 200	Future Corp	65 704 000	1,25
4 100	Fujitsu Ltd	51 742 000	0,98
16 900	Genki Sushi Co Ltd	39 039 000	0,74
17 200	Gmo Payment Gateway Inc	193 328 000	3,68
7 400	Hikari Tsushin Inc	181 670 000	3,46
29 300	Ibiden Co Ltd	92 148 500	1,75
25 600	Ihi Corp	39 884 800	0,76
15 300	Information Services International-Dentsu Ltd	76 653 000	1,46
57 000	IT Holdings Corp	129 618 000	2,47
16 600	Jafco Co Ltd	60 341 000	1,15
42 000	Japan Investment Adviser Co Ltd	42 882 000	0,82
126 900	Japan Material Co Ltd	214 461 000	4,08
8 000	JSB Co Ltd	21 600 000	0,41
29 200	JTOWER Inc	165 856 000	3,16
58 900	Kanematsu Corp	75 863 200	1,44
37 200	Komeri Co Ltd	102 523 200	1,95
11 100	Krosaki Harima Corp	40 404 000	0,77
24 700	Kyoritsu Maintenance Co Ltd	90 525 500	1,72
30 800	Kyowa Exeo Corp	79 310 000	1,51
4 200	Kyudenko Corp	13 356 000	0,25
6 000	Lacto Japan Co Ltd	22 110 000	0,42

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Japon (suite)			
7 500	Litalico Inc	18 097 500	0,34
1 100	Locoguide Inc	5 863 000	0,11
47 700	Maeda Kosen Co Ltd	117 532 800	2,24
17 000	Marui Group Co Ltd	33 082 000	0,63
30 000	Mec Co Ltd/Japan	63 000 000	1,20
34 900	Medipal Holdings Corp	72 452 400	1,38
69 000	Mirait Holdings Corp	110 952 000	2,11
14 100	Misumi Group Inc	37 985 400	0,72
10 500	Miura Co Ltd	47 092 500	0,90
22 000	Monotaro Co Ltd	95 040 000	1,81
74 200	Nichicon Corp	55 501 600	1,06
42 300	Nomura Co Ltd	37 943 100	0,72
16 400	Nidec Corp	118 014 400	2,25
17 700	Orix Corp	23 514 450	0,45
76 000	Osjb Holdings Corp	17 556 000	0,33
8 000	Otsuka Corp	45 440 000	0,86
24 800	Oporun Co Ltd	62 198 400	1,18
74 400	Raito Kogyo Co Ltd	106 243 200	2,02
56 200	Relo Group Inc	113 973 600	2,17
3 800	Rorze Corp	20 254 000	0,39
24 900	Royal Holdings Co Ltd	46 662 600	0,89
26 600	Seria Co Ltd	102 011 000	1,94
18 500	Ship Healthcare Holdings Inc	82 972 500	1,58
21 800	Sho-Bond Holdings Co Ltd	104 095 000	1,98
2 700	Software Service Inc	30 348 000	0,58
59 000	Sumida Corp	45 194 000	0,86
1 600	Taiyo Yuden Co Ltd	5 352 000	0,10
172 400	Tamura Corp	78 269 600	1,49
6 200	TDK Corp	66 216 000	1,26
19 200	Tokyo Century Corp	105 792 000	2,01
7 500	Trancom Co Ltd	51 825 000	0,99
19 600	Transcosmos Inc	48 843 200	0,92
5 400	Tri Chemical Laboratories Inc	62 262 000	1,17
33 000	Trusco Nakayama Corp	92 136 000	1,74
23 300	Ulvac Inc	72 463 000	1,37
		5 080 813 350	96,66

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2019: 6 926 207 100 JPY - 96,39%)	5 080 813 350	96,66
	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	5 669 590	0,11
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 2 408 794 JPY - 0,03%)	5 669 590	0,11
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	5 086 482 940	96,77
	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	(49 337)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019: (3 574 205) JPY – (0,05)%)	(49 337)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	5 086 433 603	96,77
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	179 606 962	3,42
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	(10 215 980)	(0,19)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	5 255 824 585	100,00

E.I. Sturza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

	Juste valeur JPY	% du total des actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	5 080 813 350	96,33
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	5 669 590	0,11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	179 606 962	3,40
Autres éléments de l'actif	8 366 386	0,16
Total des actifs	5 274 456 288	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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Bond Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de créance		
	Australie		
1 000 000	Telstra Corp Ltd 4.80% 10/12/2021	1 047 735	1,17
		<u>1 047 735</u>	<u>1,17</u>
	Îles Caïmans		
500 000	Alibaba Group Holding Ltd 3.40% 12/06/2027	555 733	0,62
		<u>555 733</u>	<u>0,62</u>
	République Tchèque		
1 000 000	CEZ AS 3.00% 06/05/2028	1 296 348	1,45
		<u>1 296 348</u>	<u>1,45</u>
	France		
1 000 000	Banque Fédérative du Credit Mutuel SA 2.75% 10/15/2020	1 007 023	1,13
1 000 000	Danone SA 2.08% 11/02/2021	1 018 063	1,14
1 000 000	Total SA 3.37% 10/06/2168	1 198 328	1,34
		<u>3 223 414</u>	<u>3,61</u>
	Indonésie		
500 000	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 3.88% 04/06/2024	517 688	0,58
		<u>517 688</u>	<u>0,58</u>
	Italie		
2 000 000	Republic of Italy Government International Bond 2.88% 10/17/2029	2 005 130	2,24
		<u>2 005 130</u>	<u>2,24</u>
	Japon		
1 000 000	Toyota Industries Corp 3.24% 03/16/2023	1 049 607	1,18
		<u>1 049 607</u>	<u>1,18</u>
	Mexique		
1 000 000	America Movil SAB de CV 6.38% 09/06/2073	1 268 853	1,42
1 000 000	Grupo Bimbo SAB de CV 5.95% 07/17/2168	1 034 500	1,16
		<u>2 303 353</u>	<u>2,58</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Pays-Bas			
1 000 000	EDP Finance BV 5.25% 01/14/2021	1 021 360	1,14
1 250 000	EXOR NV 1.75% 01/18/2028	1 427 164	1,60
500 000	Enel Finance International NV 4.63% 09/14/2025	569 815	0,64
1 000 000	MDC-GMTN BV 2.50% 05/21/2026	1 030 020	1,15
1 000 000	Telefonica Europe BV 5.88% 03/31/2169	1 215 630	1,36
1 000 000	Volkswagen International Finance NV 4.63% 06/27/2169	1 169 206	1,31
		6 433 195	7,20
Pérou			
1 000 000	Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% 07/15/2025	1 095 145	1,23
		1 095 145	1,23
République de Corée			
1 000 000	Korea Development Bank/The 3.25% 02/19/2024	1 082 649	1,21
		1 082 649	1,21
Singapour			
1 000 000	PSA International Pte Ltd 3.88% 02/11/2021	1 018 210	1,14
1 000 000	SingTel Group Treasury Pte Ltd 3.25% 06/30/2025	1 095 355	1,23
1 000 000	SP PowerAssets Ltd 2.70% 09/14/2022	1 038 289	1,16
		3 151 854	3,53
Royaume-Uni			
1 000 000	Barclays Bank PLC 2.65% 01/11/2021	1 010 008	1,13
1 000 000	Fresnillo PLC 5.50% 11/13/2023	1 083 645	1,21
1 500 000	Vodafone Group PLC 3.10% 01/03/2079	1 691 043	1,90
		3 784 696	4,24
Etats-Unis d'Amérique			
1 000 000	Nestle Holdings Inc 3.10% 09/24/2021	1 031 379,00	1,15
1 000 000	New York Life Global Funding 2.35% 07/14/2026	1 074 215,00	1,20
1 000 000	Roche Holdings Inc 3.35% 09/30/2024	1 109 491,00	1,24
4 000 000	United States of America 0.63% 05/15/2030	3 988 438,00	4,47
4 899 555	United States of America 0.75% 02/15/2045	6 003 217,00	6,72
5 000 000	United States of America 1.38% 01/31/2022	5 095 605,00	5,70

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
6 000 000	United States of America 1.50% 02/15/2030	6 486 561	7,26
3 000 000	United States of America 1.75% 11/15/2029	3 312 421	3,71
2 000 000	United States of America 2.00% 02/15/2050	2 289 921	2,56
500 000	United States of America 2.38% 01/31/2023	528 389	0,59
500 000	United States of America 2.38% 11/15/2049	617 422	0,69
3 000 000	United States of America 2.50% 01/31/2021	3 040 957	3,40
1 000 000	United States of America 2.50% 02/15/2022	1 037 793	1,16
500 000	United States of America 2.50% 12/31/2020	505 850	0,57
6 000 000	United States of America 2.63% 07/15/2021	6 152 576	6,89
5 000 000	United States of America 2.63% 12/15/2021	5 179 102	5,80
6 000 000	United States of America 2.75% 09/15/2021	6 186 915	6,94
3 000 000	United States of America 2.88% 11/15/2021	3 111 387	3,49
1 000 000	UnitedHealth Group Inc 2.00% 05/15/2030	1 048 069	1,18
		57 799 708	64,72
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2019: 75 786 272 USD - 93,39)		85 346 255	95,56
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	1 664	0,00
Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive			
(31 décembre 2019: 163 334 USD - 0,20)		1 664	0,00
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		85 347 919	95,56

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de 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	(24 348)	(0,03)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	(31 décembre 2019: (24 042) USD – (0,03)%	(24 348)	(0,03)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(24 348)	(0,03)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	85 323 571	95,53
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	3 503 129	3,92
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	495 486	0,55
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	89 322 186	100,00
		Juste valeur USD	% de Total actifs
	Analyse du total des actifs		
	Valeurs mobilières	85 346 255	95,36
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	1 664	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 503 129	3,92
	Autres actifs	645 155	0,72
	Total des actifs	89 496 203	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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Canada			
9 390	Canadian Pacific Railway Ltd	2 397 643	0,87
		<u>2 397 643</u>	<u>0,87</u>
Îles Caïmans			
20 680	Alibaba Group Holding Ltd	4 460 676	1,63
		<u>4 460 676</u>	<u>1,63</u>
France			
58 780	Worldline SA/France	5 088 726	1,86
		<u>5 088 726</u>	<u>1,86</u>
Allemagne			
20 230	Deutsche Boerse AG	3 659 269	1,33
29 760	SAP SE	4 155 389	1,52
		<u>7 814 658</u>	<u>2,85</u>
Irlande			
8 390	Accenture Plc	1 801 501	0,66
45 200	Medtronic Plc	4 144 840	1,51
		<u>5 946 341</u>	<u>2,17</u>
Japon			
79 000	Asahi Group Holdings Ltd	2 765 018	1,01
7 800	Keyence Corp	3 255 633	1,19
22 200	Nitori Holdings Co Ltd	4 346 990	1,59
42 400	Nidec Corp	2 828 108	1,03
29 300	Shiseido Co Ltd	1 856 287	0,68
179 500	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3 218 435	1,16
		<u>18 270 471</u>	<u>6,66</u>
Liberia			
40 000	Royal Caribbean Cruises Ltd	2 012 000	0,73
		<u>2 012 000</u>	<u>0,73</u>
Pays-Bas			
64 300	Unilever NV	3 412 326	1,24
		<u>3 412 326</u>	<u>1,24</u>

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Espagne			
243 000	Iberdrola SA	2 816 591	1,03
		<hr/>	<hr/>
		2 816 591	1,03
Suisse			
3 550	Roche Holding AG	1 230 165	0,45
25 340	TE Connectivity Ltd	2 066 477	0,75
		<hr/>	<hr/>
		3 296 642	1,20
Royaume-Uni			
16 900	Aon PLC	3 254 940	1,19
		<hr/>	<hr/>
		3 254 940	1,19
Etats-Unis d'Amérique			
59 810	AO Smith Corp	2 818 247	1,03
27 600	Arthur J Gallagher & Co	2 690 724	0,98
3 260	Alphabet Inc	4 622 843	1,69
31 630	American Express Co	3 011 176	1,10
16 440	Apple Inc	5 997 312	2,19
2 255	AutoZone Inc	2 543 911	0,93
16 500	Avery Dennison Corp	1 882 485	0,69
16 650	Becton Dickinson and Co	3 983 845	1,45
8 200	Berkshire Hathaway Inc	1 463 782	0,53
1 850	Booking Holdings Inc	2 945 829	1,07
60 090	Cognizant Technology Solutions Corp	3 414 314	1,25
67 000	Centene Corp	4 257 850	1,55
87 860	Comcast Corp	3 424 783	1,25
16 100	Constellation Brands Inc	2 816 695	1,03
8 650	Dollar General Corp	1 647 912	0,60
35 500	Dollar Tree Inc	3 290 140	1,20
7 400	Estee Lauder Cos Inc/The	1 396 231	0,51
24 950	Facebook Inc	5 665 397	2,07
22 400	Global Payments Inc	3 799 488	1,39
24 600	HCA Healthcare Inc	2 387 676	0,87
30 100	IQVIA Holdings Inc	4 270 588	1,56
38 000	Intercontinental Exchange Inc	3 480 800	1,27
8 900	Mastercard Inc	2 631 730	0,96
31 200	Merck & Co Inc	2 412 696	0,88
24 010	Microsoft Corp	4 886 275	1,78

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
7 690	Moody's Corp	2 112 674	0,77
52 620	NetApp Inc	2 334 749	0,85
7 590	O'Reilly Automotive Inc	3 200 475	1,17
11 190	S&P Global Inc	3 686 881	1,34
51 440	Service Corp International/US	2 000 502	0,73
4 645	Sherwin-Williams Co/The	2 684 113	0,98
22 300	Tractor Supply Co	2 938 917	1,07
9 860	Thermo Fisher Scientific Inc	3 572 672	1,30
16 700	Ulta Beauty Inc	3 397 114	1,24
15 720	Union Pacific Corp	2 657 780	0,97
10 800	UnitedHealth Group Inc	3 185 460	1,16
28 080	VMware Inc	4 348 469	1,59
13 100	Visa Inc	2 530 527	0,91
		120 393 062	43,91
Total actions		179 164 076	65,34
Titres de créance			
Etats-Unis d'Amérique			
2 000 000	United States of America, 0.63% , 05/15/2030	1 994 219	0,73
5 443 950	United States of America, 0.75% , 02/15/2045	6 670 241	2,43
1 000 000	United States of America, 1.38% , 01/31/2022	1 019 121	0,37
5 000 000	United States of America, 1.50% , 02/15/2030	5 405 468	1,97
7 000 000	United States of America, 1.50% , 09/30/2021	7 116 484	2,60
3 500 000	United States of America, 2.00% , 02/15/2050	4 007 362	1,46
10 000 000	United States of America, 2.00% , 11/15/2026	10 983 595	4,01
8 000 000	United States of America, 2.13% , 05/31/2021	8 144 220	2,97
10 000 000	United States of America, 2.13% , 11/30/2024	10 825 390	3,95
9 000 000	United States of America, 2.38% , 03/15/2021	9 140 274	3,33
2 000 000	United States of America, 2.63% , 01/31/2026	2 250 781	0,82
10 000 000	United States of America, 2.63% , 07/15/2021	10 254 295	3,74
7 500 000	United States of America, 2.88% , 11/15/2021	7 778 467	2,84
3 500 000	United States of America, 3.13% , 11/15/2028	4 231 923	1,54
Total titres de créance		89 821 840	32,76
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2019: 270 115 894 - 88,40%)		268 985 916	98,10

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Total instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé (31 décembre 2019 : 8 520 - 00,00%)	-	-
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme*		
	Appréciation des contrats de change à terme	1 846	0,00
	Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	1 846	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019: 278 635 USD - 0,09%)	1 846	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	268 987 762	98,10
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé		
	Contrats d'options		
50 contrats	Option d'achat sur Accenture Plc-CI A., Prix d'exercice : 185, Expiration au 21 août 2020	(157 000)	(0,06)
10 contrats	Option d'achat sur Autozone Inc, Prix d'exercice : 1050, Expiration au 18 septembre 2020	(117 850)	(0,04)
6 contrats	Option d'achat sur Autozone Inc, Prix d'exercice : 900, Expiration au 18 septembre 2020	(6 630)	(0,00)
8 contrats	Option d'achat sur Autozone Inc, Prix d'exercice : 920, Expiration au 18 septembre 2020	(10 520)	(0,00)
16 contrats	Option de vente sur Becton Dickinson And Co, Prix d'exercice : 250, expiration : 18 décembre 2020	(42 240)	(0,02)
19 contrats	Option d'achat sur Booking Holdings Inc, Prix d'exercice : 1360, Expiration : 17 juillet 2020	(456 950)	(0,17)
10 contrats	Option d'achat sur Booking Holdings Inc, Prix d'exercice : 1240, Expiration : 17 juillet 2020	(2 300)	(0,00)
50 contrats	Option d'achat sur Canadian Pacific Railway Ltd., Prix d'exercice : 230, expiration : 18 septembre 2020	(162 000)	(0,06)

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Contrats d'options (suite)		
30 contrats	Option d'achat sur Centene Corp, Prix d'exercice : 57,50, Expiration : 18 septembre 2020	(8 250)	(0,00)
90 contrats	Option de vente sur Dollar General Corp., Prix d'exercice : 180, Expiration : 20 novembre 2020	(89 820)	(0,03)
30 contrats	Option d'achat sur Estee Lauder Companies-CI A., Prix d'exercice : 165, Expiration : 17 juillet 2020	(72 150)	(0,03)
30 contrats	Option de vente sur Global Payments Inc, Prix d'exercice : 165, Expiration : 18 septembre 2020	(30 300)	(0,01)
20 contrats	Option de vente sur Iqvia Holdings Inc, Prix d'exercice : 115, Expiration : 21 août 2020	(4 050)	(0,00)
8 contrats	Option de vente sur Iqvia Holdings Inc, Prix d'exercice : 115, Expiration : 21 août 2020	(2 760)	(0,00)
20 contrats	Option de vente sur Mastercard Inc - A., Prix d'exercice : 260, Expiration : 15 août 2020	(33 200)	(0,01)
8 contrats	Option de vente sur Mastercard Inc - A., Prix d'exercice : 260, Expiration : 21 août 2020	(3 840)	(0,00)
15 contrats	Option de vente sur Moody's Corp., Prix d'exercice : 220, Expiration : 21 août 2020	(2 430)	(0,00)
40 contrats	Option d'achat sur O'Reilly Automotive Inc. Prix d'exercice : 400 , Expiration : 21 août 2020	(143 800)	(0,05)
15 contrats	Option d'achat sur O'Reilly Automotive Inc , Prix d'exercice : 350 , Expiration : 21 août 2020.	(6 488)	(0,00)
400 contrats	Option d'achat sur Royal Caribbean Cruises Ltd, Prix d'exercice : 50, expiration : 18 décembre 2020	(525 599)	(0,19)
45 contrats	Option d'achat sur Royal Caribbean Cruises Ltd, Prix d'exercice : 65, Expiration : 18 septembre 2020	(86 895)	(0,03)

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
50 contrats	Option d'achat sur S&P Global Inc, Prix d'exercice : 300, Expiration : 21 août 2020	(188 000)	(0,07)
40 contrats	Option d'achat sur Sherwin-Williams Co/The ., Prix d'exercice : 550 , Expiration : 18 septembre 2020	(206 600)	(0,08)
125 contrats	Option de vente sur Te Connectivity Ltd, Prix d'exercice : 80, Expiration : 17 juillet 2020	(25 000)	(0,01)
130 contrats	Option de vente sur Tractor Supply Company., Prix d'exercice : 130 , Expiration : 17 juillet 2020	(57 200)	(0,02)
30 contrats	Option de vente sur Ulta Beauty Inc, Prix d'exercice : 160, Expiration : 18 septembre 2020	(17 550)	(0,01)
100 contrats	Option de vente sur Union Pacific Corp, Prix d'exercice : 155, Expiration : 18 septembre 2020	(200 500)	(0,07)
25 contrats	Option de vente sur Unitedhealth Group Inc., Prix d'exercice : 230, Expiration : 18 septembre 2020	(11 375)	(0,00)
25 contrats	Option de vente sur Unitedhealth Group Inc, Prix d'exercice : 260, Expiration : 18 septembre 2020	(20 875)	(0,01)
12 contrats	Option de vente sur les Actions Visa Inc. de catégorie A. Prix d'exercice : 170, Expiration : 18 septembre 2020	(5 280)	(0,00)
20 contrats	Option de vente sur les Actions Visa Inc. de Catégorie A. Prix d'exercice : 160, Expiration : 18 décembre 2020	(25 600)	(0,01)
	Total contrats d'options	(2 723 052)	(0,98)
	Total instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	(2 723 052)	(0,98)

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat du portefeuille (suite)

Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(1 212)	(0,00)
	Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(1 212)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(2 724 264)	(0,98)
	(31 décembre 2019 : (212 270) USD – (0,07)%)		
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(2 724 264)	(0,98)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le Compte de résultat	266 263 498	97,12
	Trésorerie et équivalents de trésorerie** - nets	6 987 300	2,55
	Autres éléments de l'actif et du passif - nets	906 457	0,33
	Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	274 157 255	100,00
		Juste valeur USD	% du total Actifs
	Analyse du total des actifs		
	Valeurs mobilières	268 985 916	96,30
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	1 846	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 689 580	2,50
	Autres éléments de l'actif	3 455 087	1,20
	Total actifs	280 132 429	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 The Royal Bank of Scotland (BBB+) (notation de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme et les contrats d'options sont déposés respectivement auprès de The Bank of New York Mellon et de la Royal Bank of Scotland.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille
Au 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Li Ning Co Ltd	6 302 001
ASM Pacific Technology	5 134 450
Sunny Optical Tech	4 966 843
China Overseas Land & Invest	4 584 996
Q Technology Group Co Ltd	3 746 481
Alibaba Group Holding Ltd	3 686 313
Netease Inc	3 672 425
Powerlong Commercial Managem	3 543 122
Country Garden Services Hold	3 399 381
Xiaomi Corp - Class B	2 994 537
Jd.Com Inc - Class A	2 979 764
Guangzhou Automobile Group	2 904 014
Aia Group Ltd	2 902 436
Iqiyi Inc	2 848 397
Wynn Macau Ltd	2 728 963
Tencent Holdings Ltd	2 399 849
Shimao Property Holdings Ltd	1 854 257
Times Neighborhood Holdings	1 716 112
Lvji Technology Holdings Inc	1 467 374
Logan Group Co Ltd	1 422 452
Melco International Develop.	1 375 574
Aac Technologies Holdings In	1 322 463
New Oriental Educatio-Sp Adr	1 303 484
Times China Holdings Ltd	733 452

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Tencent Holdings Ltd	7 986 077
Anta Sports Products Ltd	7 097 369
A-Living Services Co Ltd	5 685 844
Sichuan Languang Justbon	5 153 452
Aia Group Ltd	4 968 797
Hong Kong Exchanges & Clear	4 908 555
Country Garden Services Hold	4 253 282
Sands China Ltd	3 928 418
Sunny Optical Tech	3 670 257
Guangzhou Automobile Group	3 604 561
Li Ning Co Ltd	3 588 969
Cifi Holdings Group Co Ltd	3 417 651
Minth Group Ltd	3 399 458
China Aoyuan Group Ltd	3 335 098
Galaxy Entertainment Group	3 013 530
Iqiyi Inc	2 885 250
Hkbn Ltd	2 513 884
Luk Fook Holdings Intl Ltd	2 432 820
Alibaba Group Holding-Sp Adr	2 362 258
Ronshine China Holdings Ltd	2 241 044
Renrui Human Resources Techn	1 932 115
Tai Hing Group Holdings Ltd	1 499 193
Far East Consortium Internat	1 378 433
Chow Tai Fook Jewellery Grou	1 310 223
New Oriental Educatio-Sp Adr	1 309 596
Samsonite International Sa	1 287 766
Sitc International Holdings	1 236 515
Times China Holdings Ltd	1 179 099
Aac Technologies Holdings Inc	1 150 437
Shimao Property Holdings Ltd	1 103 068
Sjm Holdings Ltd	1 037 717

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Orix Corp	35 497 479
Fujifilm Holdings Corp	25 656 929
Nippon Steel Corp	17 418 320
Taisei Corp	16 854 588
Mitsui Osk Lines Ltd	11 622 420
Obayashi Corp	10 750 089
H I S Co Ltd	8 076 639
Nec Corp	7 633 876
Iino Kaiun Kaisha Ltd	7 347 781
Comsys Holdings Corp	6 137 486
Mitsubishi Corp	4 255 701
Marubeni Corp	4 136 182
Tokyu Fudosan Holdings Corp	3 704 501

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période. La liste qui précède inclut l'ensemble des achats effectués par le Nippon Growth (UCITS) Fund pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en JPY
Dmg Mori Co Ltd	12 626 129
Itochu Corp	37 594 478
Eneos Holdings Inc	22 212 674
Tokyu Corp	15 939 994
Tokyu Fudosan Holdings Corp	14 520 265
Otsuka Corp	14 519 765
Makino Milling Machine Co	12 612 874
H I S Co Ltd	12 278 878
Taisei Corp	10 537 077
Nachi-Fujikoshi Corp	10 455 545
Nec Corp	10 030 759
Mitsui Osk Lines Ltd	8 693 947
Inpex Corp	8 032 312
Tokyo Tatemono Co Ltd	7 404 389
Sumitomo Mitsui Financial Group	6 677 147
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	6 051 294
Fujifilm Holdings Corp	5 159 908
Mitsubishi Ufj Financial Group	5 129 831
Marubeni Corp	5 102 493
Obayashi Corp	4 689 116
Penta-Ocean Construction Co	3 291 006
Sumitomo Mitsui Trust Holding	3 032 964

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
UBS Group Ag	37 940 821
Vodafone Group Plc	32 095 339
Safran SA	27 307 647
Royal Dutch Shell Plc	26 798 800
Compass Group Plc	25 458 617
Total SA	24 633 008
Nokia Oyj	24 117 630
Sig Combibloc Group Ag	23 191 054
Carlsberg As-B	20 728 371
Air Liquide SA	20 125 101
Tesco Plc	19 973 228
Danone	17 158 225
Livanova Plc	16 691 028
Jde Peet'S BV	14 979 453
National Grid Plc	14 366 319
Pernod Ricard SA	14 129 770
Intercontinental Hotels Group	13 555 246
Astrazeneca Plc	12 723 743
Unilever Plc	11 213 661
Roche Holding Ag-Genusschein	9 485 658
Heineken Holding NV	9 420 932
Glaxosmithkline Plc	9 054 865
Sbm Offshore NV	8 494 836
Asr Nederland NV	8 146 933
Koninklijke Philips NV	7 951 166
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	6 668 594
Sanofi	6 514 311
Nestle SA	6 489 692
Qiagen N.V.	5 313 745

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
UBS Group AG	31 474 048
Qiagen N.V.	28 082 998
Fidelity National Info Services	27 553 557
Safran SA	27 304 891
Vodafone Group Plc	25 698 623
Intl Flavors & Fragrances	25 008 456
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	24 046 291
Fresenius Medical Care AG	21 598 924
Lloyds Banking Group Plc	20 703 144
Diageo Plc	18 131 521
Unilever Plc	17 228 356
Danone	16 336 407
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15 527 031
Astrazeneca Plc	15 062 773
National Grid Plc	13 251 508
Cts Eventim Ag & Co Kga	13 190 687
Barclays Plc	10 949 718
Tomra Systems Asa	10 511 894
Pernod Ricard SA	10 146 987
Lonza Group AG	9 698 425
Compass Group Plc	9 287 346
Roche Holding Ag-Genusschein	9 225 151
Siemens Healthineers AG	8 446 978
Nestle SA	8 023 903
Heineken Holding NV	7 611 828
Asr Nederland NV	6 713 837
Livanova Plc	6 429 797
Reckitt Benckiser Group Plc	6 211 809

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Wabtec Corp	5 087 328
Pernod Ricard SA	3 960 090
Safran SA	3 045 224
Diageo Plc	2 542 825
Mondelez International Inc	2 496 260
Compass Group Plc	2 378 045
Fidelity National Info Services	2 275 982
Sig Combibloc Group AG	2 218 180
Carlsberg AS	2 065 866
Visa Inc	1 920 514
Mastercard Inc	1 889 046
Livanova Plc	1 856 792
Jde Peet'S BV	1 425 913
Danone	1 400 442
Intercontinental Hotels Group	1 276 098
Procter & Gamble Co/The	1 000 389
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	918 619
Reckitt Benckiser Group Plc	798 952
Pepsico Inc	757 720
Medtronic Plc	746 951
Unilever Plc	577 289
Microsoft Corp	568 748
Nestle SA	472 191

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Intl Flavors & Fragrances	3 378 076
Fidelity National Info Services	3 231 228
Safran SA	3 023 849
Mastercard Inc	2 939 905
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	2 639 462
Visa Inc-Class A Shares	2 177 390
Equifax Inc	2 138 728
Diageo Plc	1 917 817
Microsoft Corp	1 653 163
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1 642 559
Asahi Group Holdings Ltd	1 629 888
Medtronic Plc	1 600 768
Danone	1 503 085
Novo Nordisk A/S	1 400 845
Wabtec Corp	1 396 343
Pernod Ricard SA	1 334 554
Kao Cor	1 322 567
Unilever Plc	1 319 839
Mcdonald'S Corp	1 315 579
Clorox Company	1 164 043
Nestle SA	1 158 565
Nomura Research Institute Ltd	1 003 981
Compass Group Plc	906 280
Relx Plc	883 616
Livanova Plc	860 446
Procter & Gamble Co/The	818 444
Reckitt Benckiser Group Plc	518 780
Colgate-Palmolive Co	506 996

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic European Smaller Companies Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Musti Group Oy	2 052 919
Albioma SA	1 831 671
Sfs Group AG	1 728 294
Wavestone	1 549 599
Solocal Group	1 420 312
Trigano Sa	1 293 721
Hunter Douglas NV	1 259 034
Ipsos	1 204 292
Aalberts NV	1 177 612
Spie SA	1 045 159
Brembo Spa	1 024 881
Indra Sistemas SA	938 583
Barco N.V.	819 228
Interpump Group Spa	805 780
Beneteau	528 260
Saf-Holland SE	438 488
Aubay	404 965
Conzzeta AG	372 872
Granges AB	255 041
Befesa SA	194 846.

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Albioma SA	8 158 974
Spie SA	3 910 922
Boozt AB	3 687 293
Iliad SA	3 206 657
Amundi Money Market	2 999 999
Befesa SA	2 934 640
Valmet Oyj	2 602 279
Sfs Group AG	2 339 801
Somfy SA	2 111 778
Metall Zug AG	1 886 066
Beneteau	1 828 562
Brembo Spa	1 807 245
Ferronordic AB	1 778 381
Ipsos	1 686 355
Granges AB	1 658 736
Trigano SA	1 451 164
Just Eat Takeaway	1 168 049
Barco N.V.	1 071 027
Musti Group Oy	1 039 652
Aubay	964 213
Mauna Kea Technologies	936 454
Balta Group NV	821 967
Saf-Holland SE	805 644
Troax Group AB	777 022
Akwel	550 496

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
TIS Inc	99 556 334
Sho-Bond Holdings Co Ltd	90 829 952
Jtower Inc	75 286 113
Optorun Co Ltd	73 478 845
Daifuku Co Ltd	63 265 563
M3 Inc	48 148 946
Otsuka Corp	43 862 620
Tamura Corp	43 775 646
Raito Kogyo Co Ltd	36 364 558
Ibiden Co Ltd	35 813 585
Komeri Co Ltd	35 113 039
Maeda Kosen Co Ltd	29 400 925
Sumitomo Bakelite Co Ltd	22 080 181
Nomura Co Ltd	21 197 148
Asics Corp	19 214 180
Pan Pacific International Ho	18 531 642
Rorze Corp	18 063 715
Genki Sushi Co Ltd	13 653 696
Japan Investment Adviser Co	9 895 263
Kenedix Inc	9 262 231

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit JPY
Outsourcing Inc	143 526 209
Tokyo Century Corp	117 241 129
Sumitomo Bakelite Co Ltd	101 802 765
Rohm Co Ltd	88 673 382
Kusuri No Aoki Holdings Co Ltd	88 417 356
Disco Corp	85 138 182
JMDC Inc	76 984 974
Daifuku Co Ltd	74 637 731
M3 Inc	69 244 146
Elecom Co Ltd	65 550 362
Seria Co Ltd	63 355 045
Kenedix Inc	60 580 331
QB Net Holdings Co Ltd	59 175 029
Orix Corp	56 416 125
Vector Inc	55 818 107
Denso Corp	54 751 690
Fujitsu Ltd	54 607 708
Ibiden Co Ltd	44 559 277
Misumi Group Inc	38 482 560
Relo Group Inc	38 180 908
Info Services Intl Dentsu	38 079 290
Tdk Corp	35 983 810
Ut Group Co Ltd	35 416 058
Tri Chemical Laboratories Inc	34 840 664
Nitto Boseki Co Ltd	34 265 458
Ulvac Inc	32 108 924
Trusco Nakayama Corp	32 059 163
Jafco Co Ltd	31 625 833
Benefit One Inc	30 332 153

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit JPY
Litalico Inc	30 068 247
Jsb Co Ltd	28 894 955
Nidec Corp	28 481 082
Trancom Co Ltd	27 749 661
Japan Investment Adviser Co	25 853 023
Anritsu Corp	24 972 828
Snow Peak Inc	24 364 511
Transcosmos Inc	23 861 460

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Bond Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
United States of America T-Bills 1.5% 15 Feb 2030	7 514 141
United States of America T-Bills 2.63% 15 Dec 2021	5 207 813
United States of America T-Bills 1.36% 31 Jan 2022	5 102 148
United States of America T-Bills 2.0% 15 Feb 2050	4 550 898
United States of America T-Bills 0.63% 15 May 2030	3 977 539
United States of America T-Bills 1.75% 15 Nov 2029	3 005 098
Italy 2.875% 17 Oct 2029	1 999 000
ORAFP 2.375%	1 694 116
VOD 3.1% 03 Jan 2079	1 686 168
United States of America T-Bills 2.36% 15 Nov 2049	1 571 602
AMXLMM 6.375% 06 Sep 2073	1 295 513
Total 3.369%	1 271 163
Telefo 5.875% Perp	1 264 912
VW 4.625% Perp	1 222 370
EDF 4.0% Perp	1 209 287
FRPTT 3.125% Perp	1 190 451
DBHNGR 1.6% Perp	1 143 878
ROSW 3.35% 30 Sep 2024	1 091 500
BIMBOA 5.95% Perp	1 024 400
NESNVX 3.1% 24 Sep 2021	1 020 000
MUBAUH 2.5% 21 May 2026	1 005 768
UNH 2.0% 15 May 2030	997 840

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit USD
United States of America T-Bills 2.63% 15 May 2021	6 155 508
United States of America T-Bills 2.38% 15 Mar 2021	6 129 844
United States of America T-Bills 2.0% 15 Feb 2050	2 541 953
United States of America T-Bills 2.5% 31 Dec 2020	2 533 379
ORAFP 2.375%	1 651 186
United States of America T-Bills 0.75% 15 Feb 2045	1 298 410
United States of America T-Bills 2.38% 15 Nov 2049	1 288 340
MDLX 1.625% 08 Mar 2027	1 180 248
EDF 4,0% Perp	1 097 943
United States of America T-Bills 1.5% 15 Feb 2030	1 094 961
FRPTT 3.125% Perp	1 083 900
DBHNGR 1.6% Perp	1 064 342
CKHH 4.625% 13 Jan 2022	1 045 190
EXIMBK 4.0% 14 Jan 2023	1 039 350
United States of America T-Bills 2.16% 30 Nov 2024	1 031 445
MAGYAR 6.25% 21 Oct 2020	1 031 320
BDOPM 2.95% 06 Mar 2023	1 028 500
CNOOC 4.25% 26 Jan 2021	1 020 300
United States of America T-Bills 2.75% 30 Nov 2020	1 010 313
EDF 2.35% 13 Oct 2020	1 002 400
KORGAS 1.875% 18 Jul 2021	998 350
TD 2.125% 07 Apr 2021	754 125
OINLIN 5.375% 17 Apr 2024	546 850
COLOM 4.0% 26 Feb 2024	529 625
REPHUN 6.375% 29 Mar 2021	527 125
PERTIJ 4.875% 03 May 2022	526 250
United States of America T-Bills 2.38% 31 Jan 2023	513 984
SINOPE 2.75% 29 Sep 2026	508 250
HYNMTR 2.6% 19 Mar 2020	500 265

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
United States of America T- Bills 2.13% 31 May 2021	8 069 355
United States of America T- Bills 1.5% 30 Sep 2021	7 007 930
United States of America T- Bills 1.5% 15 Feb 2030	5 221 133
United States of America T- Bills 2.0% 15 Feb 2050	4 546 133
Vmware Inc	3 671 478
Amundi Money Market	2 999 998
Merck & Co. Inc.	2 478 242
Apple Inc	2 162 990
United States of America T- Bills 2.36% 15 May 2029	2 137 656
United States of America T- Bills 0.63% 15 May 2030	1 964 609
Facebook Inc	1 777 778
Berkshire Hathaway Inc	1 591 284
Medtronic Plc	1 479 869
Dollar Tree Inc	1 454 584
Worldline SA	1 423 594
Accenture Plc	1 420 946
Aon Plc	1 333 323
Centene Corp	1 285 284
Ulta Beauty Inc	1 257 973
Arthur J Gallagher & Co	1 217 927
Roche Holding Ag-Genusschein	1 212 090
Unilever NV	1 114 117
S&P Global Inc	1 066 518
Global Payments Inc	1 060 839
Walt Disney Co/The	1 040 166
United States of America T- Bills 1.36% 31 Jan 2022	1 020 391
Moody'S Corp	995 746
Royal Caribbean Cruises Ltd	972 216
Iqvia Holdings Inc	911 956
Comcast Corp	910 844
Becton Dickinson And Co	867 856
Visa Inc	838 374
Cognizant Tech Solutions	831 006
American Express Co	816 218

*La liste des achats comprend les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant la période.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (suite)
Au 30 juin 2020

Sturdza Family Fund

Ventes*

Investissements	Produit USD
Amundi Money Market Fund - Short Term USD	29 228 103
United States of America T- Bills 2.75% 30 Nov 2020	14 643 301
United States of America T- Bills 2.5% 31 Jan 2021	10 682 324
United States of America T- Bills 2.375% 15 May 2029	8 004 160
Allergan Plc(Nys)	3 645 234
United States of America T- Bills 0.75% 15 Feb 2045	3 311 745
United States of America T- Bills 3.13% 15 Nov 2028	3 024 785
United States of America T- Bills 2.3% 15 Aug 2049	1 773 633
Visa Inc-Class A	1 678 427
Moody'S Corp	1 649 592
Tractor Supply Company	1 647 965
Vmware Inc	1 422 700
Walt Disney Co	1 199 558
Kose Corp	1 172 200
Te Connectivity Ltd	1 067 067
Amundi Stoxx Europe 600	985 318
Ulta Beauty Inc	965 472
Apple Inc	960 411
Unilever NV	907 552
Mastercard Inc	827 048

*La liste des ventes comprend les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de la période. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 %, dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant la période.

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, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,77%	1,95%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,27%	1,36%
Catégorie Couverte en EUR	1,77%	1,85%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,27%	1,35%
Catégorie R Couverte en EUR	2,47%	2,63%
Catégorie Couverte en GBP	1,78%	2,02%
Catégorie USD	1,77%	2,00%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,27%	1,53%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,93%	1,89%
Catégorie A en JPY	1,93%	1,89%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,93%	1,89%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,43%	1,39%
Strategic Europe Quality Fund		
Catégorie EUR	2,03%	1,90%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,16%	1,17%
Catégorie Couverte en CHF	1,87%	1,82%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,16%	1,17%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,16%	1,17%
Catégorie R en EUR	2,66%	2,62%
Catégorie Couverte en USD	2,21%	2,04%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,01%	1,02%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,01%	1,02%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,16%	1,17%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,16%	1,17%
Catégorie SP en EUR	0,96%	0,97%
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,30%	1,30%
Catégorie USD	1,80%	1,94%
Catégorie Couverte en CHF	1,80%	1,94%
Catégorie Couverte en EUR	1,80%	1,86%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30%	1,30%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	1,05%	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	1,05%	-

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, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	2,05%	1,75%
Catégorie X en EUR	1,85%	1,75%
Catégorie Couverte en CHF	2,08%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en EUR	2,52%	1,25%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,74%	1,27%
Catégorie Couverte en USD	2,09%	1,77%
Catégorie Couverte en EUR	1,84%	1,77%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,78%	1,71%
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,40%	1,29%
Catégorie JPY	1,86%	1,78%
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,07%	1,08%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,07%	1,08%
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,07%	1,08%
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,07%	1,08%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,67%	0,68%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,67%	0,68%
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,75%	2,54%
Catégorie Couverte en EUR	1,80%	2,58%
Catégorie USD	1,76%	3,03%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,32%	2,65%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,25%	2,28%
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,98%	0,96%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,38%	1,82%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	0,98%	0,96%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,77%	1,75%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,27%	1,25%
Catégorie Couverte en EUR	1,77%	1,75%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,27%	1,25%
Catégorie R Couverte en EUR	2,47%	2,45%
Catégorie Couverte en GBP	1,77%	1,75%
Catégorie USD	1,76%	1,75%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,27%	1,25%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,93%	1,89%
Catégorie A en JPY	1,93%	1,89%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,93%	1,89%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,43%	1,39%
Strategic Europe Quality Fund		
Catégorie EUR	1,77%	1,77%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,16%	1,17%
Catégorie Couverte en CHF	1,76%	1,77%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,16%	1,17%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,16%	1,17%
Catégorie R en EUR	2,46%	2,46%
Catégorie Couverte en USD	1,77%	1,77%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,01%	1,02%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,01%	1,02%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,16%	1,17%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,16%	1,17%
Catégorie SP en EUR	0,96%	0,97%
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,30%	1,30%
Catégorie USD	1,80%	1,80%
Catégorie Couverte en CHF	1,80%	1,80%
Catégorie Couverte en EUR	1,80%	1,80%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30%	1,30%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	1,05%	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	1,05%	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,77%	1,74%
Catégorie X en EUR	1,77%	1,74%
Catégorie Couverte en CHF	1,77%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,26%	1,24%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,31%	1,27%
Catégorie Couverte en USD	1,81%	1,77%
Catégorie Couverte en EUR	1,81%	1,77%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,31%	1,27%
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,31%	1,27%
Catégorie JPY	1,81%	1,77%
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,07%	1,08%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,07%	1,08%
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,07%	1,08%
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,07%	1,08%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,67%	0,68%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,67%	0,68%
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,73%	1,70%
Catégorie Couverte en EUR	1,73%	1,71%
Catégorie USD	1,72%	1,71%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,22%	1,21%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,22%	1,21%
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,98%	0,96%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,23%	1,21%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	0,98%	0,96%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour les commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	-	0,20%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	0,11%
Catégorie Couverte en EUR	-	0,10%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,10%
Catégorie R Couverte en EUR	-	0,18%
Catégorie Couverte en GBP	0,01%	0,27%
Catégorie USD	0,01%	0,25%
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,28%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	-	-
Catégorie A en JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-
Strategic Europe Quality Fund		
Catégorie EUR	0,26%	0,13%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-
Catégorie Couverte en CHF	0,11%	0,05%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-
Catégorie R en EUR	0,20%	0,16%
Catégorie Couverte en USD	0,44%	0,27%
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 les commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les périodes clôturées le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-
Catégorie USD	-	0,14%
Catégorie Couverte en CHF	-	0,14%
Catégorie Couverte en EUR	-	0,06%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP	-	-
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	0,28%	0,01%
Catégorie X en EUR	0,08%	0,01%
Catégorie Couverte en CHF	0,31%	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,26%	0,01%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	0,43%	-
Catégorie Couverte en USD	0,28%	-
Catégorie Couverte en EUR	0,03%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,47%	0,44%
Catégorie Institutionnelle en JPY	0,09%	0,02%
Catégorie JPY	0,05%	0,01%
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	0,02%	0,84%
Catégorie Couverte en EUR	0,07%	0,87%
Catégorie USD	0,04%	1,32%
Catégorie Institutionnelle en USD	0,10%	1,44%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,03%	1,07%
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,15%	0,61%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-

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 2020		Du lancement au 31 décembre 2019	
	Comparti ment	Indice	Comparti ment	Indice
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	257,04%	145,23%	259,36%	136,90%
Catégorie Couverte en CHF	(7,79)%	5,94%	(5,52)%	2,35%
Catégorie Couverte en EUR	211,39%	145,23%	218,99%	136,90%
Catégorie Couverte en GBP	220,79%	145,23%	232,98%	136,90%
Catégorie Institutionnelle en USD	40,28%	76,77%	40,83%	70,77%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	35,13%	45,20%	37,99%	40,27%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(2,62)%	5,06%	(0,99)%	1,50%
Catégorie R Couverte en EUR	(16,70)%	(8,09)%	(14,26)%	(11,21)%
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	(5,37)%	44,95%	17,22%	57,84%
Catégorie A en JPY	50,94%	118,82%	85,50%	138,28%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	13,11%	83,25%	39,75%	99,54%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	53,80%	104,70%	89,02%	122,90%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	10,79%	55,02%
Strategic Europe Quality Fund				
Catégorie EUR	136,93%	82,48%	161,43%	109,35%
Catégorie Institutionnelle en EUR	113,78%	50,24%	134,63%	72,36%
Catégorie Couverte en CHF	83,57%	48,65%	102,62%	70,54%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	59,50%	20,98%	76,01%	38,79%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	12,93%	7,89%	23,95%	23,78%
Catégorie R en EUR	8,60%	11,43%	20,19%	27,83%
Catégorie Couverte en USD	29,43%	17,96%	41,66%	35,33%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	18,27%	14,87%	29,71%	31,79%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	28,35%	15,47%	39,36%	32,47%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	23,57%	5,63%	34,26%	21,18%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	14,98%	3,27%	26,45%	18,48%
Catégorie SP en EUR	17,84%	2,45%	29,21%	17,54%
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	54,67%	48,11%	63,12%	57,17%
Catégorie USD	40,67%	55,87%	48,73%	65,41%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,96%	10,29%	9,27%	17,04%
Catégorie Couverte en EUR	(0,37)%	10,29%	7,03%	17,04%
Catégorie Couverte en CHF	12,55%	42,68%	20,98%	51,41%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR*	(10,09)%	(8,35)%	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP*	(10,84)%	(8,35)%	-	-

*La Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR et la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP ont été lancées le 18 février 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (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 2020		Du lancement au 31 décembre 2019	
	Comparti	Indice	Comparti	Indice
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	28,40%	5,29%	29,42%	19,81%
Catégorie X en EUR	21,76%	15,74%	22,48%	31,70%
Catégorie Couverte en CHF	3,13%	4,42%	4,14%	18,82%
Catégorie Institutionnelle en EUR	6,64%	4,70%	8,48%	19,14%
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(8,84)%	(5,01)%	(4,95)%	3,44%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	24,05%	7,50%	27,83%	17,06%
Catégorie Couverte en USD	21,84%	7,50%	25,86%	17,06%
Catégorie Couverte en EUR	14,06%	7,50%	18,72%	17,06%
Catégorie Institutionnelle en JPY	17,63%	7,50%	21,45%	17,06%
Catégorie JPY	15,88%	7,50%	19,88%	17,06%
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en USD	11,69%	18,51%	7,55%	10,61%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	6,33%	18,51%	3,68%	10,61%
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	6,89%	18,51%	4,08%	10,61%
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	(5,26)%	18,51%	(1,45)%	10,61%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	7,60%	18,51%	4,54%	10,61%
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	12,36%	18,51%	7,97%	10,61%
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	10,81%	7,19%	11,06%	5,08%
Catégorie Couverte en EUR	10,99%	7,19%	11,12%	5,08%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	11,91%	7,19%	11,73%	5,08%
Catégorie Institutionnelle en USD	16,67%	7,19%	14,80%	5,08%
Catégorie Super Institutionnelle en USD	19,07%	7,19%	16,89%	5,08%
Catégorie USD	15,94%	7,19%	14,28%	5,08%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	9,65%	6,53%	9,91%	4,43%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	3,45%	2,90%	3,15%	0,87%

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. Sturza 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 en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020. 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).

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.

Au cours de la période ayant pris fin le 30 juin 2020, la société, pour le compte du Strategic China Panda Fund, du Nippon Growth (UCITS) Fund, du Strategic Europe Quality Fund, du Strategic Global Quality Fund, du Strategic European Smaller Companies Fund, du Strategic Japan Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund, a conclu des opérations de prêt de titres dans le cadre d'un programme de prêt de titres conclu avec The Bank of New York Mellon SA/NV, succursale de Dublin (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire, entrant en vigueur le 14 août 2017. La Banque assure les fonctions d'agent de prêt de titres pour le compte de la Société. La Société a l'autorisation de prêter des titres dont la valeur représente jusqu'à 15 % de la valeur nette d'inventaire de chacun des Compartiments, par emprunteur. La Société a reçu des garanties sous forme de titres d'Etat, de titres de participation, de certificats de dépôt et de liquidités en échange des titres prêtés.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	Juste valeur des titres en prêt	% de titres en prêt
SCPF	USD	145 426 267	9 422 935	6,48%
NGUF	JPY	1 351 197 391	176 045 880	13,03%
SEQF	EUR	708 606 225	52 803 466	7,45%
SGQF	USD	70 614 333	4 958 132	7,02%
SESF	EUR	51 990 003	11 312 549	21,76%
SJOF	JPY	5 080 813 350	354 262 354	6,97%

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 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	VNI	Juste valeur des titres en prêt	% de la VNI
SCPF	USD	146 775 746	9 422 935	6,42%
NGUF	JPY	1 380 150 699	176 045 880	12,76%
SEQF	EUR	749 210 811	52 803 466	7,05%
SGQF	USD	72 017 776	4 958 132	6,88%
SESF	EUR	55 997 058	11 312 549	20,20%
SJOF	JPY	5 255 824 585	354 262 354	6,74%

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 l'exercice clos le 30 juin 2020. 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 10 principaux émetteurs de garanties 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 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SCPF	USD	Prada Spa	3 123 670
		AAC Technologies Holdings Inc	2 871 160
		Wynn Macau Ltd	2 166 528
		Microsoft Com	420 917
		T-Mobile Us Inc	354 806
		Loreal SA Eur	350 336
		Amazon Com Inc	322 785
		VAN de Yum Brands Inc	285 420
		Facebook Inc	283 906
		Ocado Group Plc	275 496
NGUF	JPY	Itochu Corp	120 885 269
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	70 881 429
		DMG Mori Co Ltd	26 174 710
		Inpex Corp	21 574 867
		France Gouvernement	12 189 089
		Gouvernement du Canada	12 159 860
		Gouvernement du Canada	8 762 254
		HIS Co Ltd	7 688 875
		République Fédérale d'Allemagne	7 125 900
		Gouvernement du Canada	6 278 000
SEQF	EUR	SBM Offshore NV	23 068 552
		Danone SA	9 310 238
		Intercontinental Hotels Group	8 355 860
		Sage Group Plc	7 133 364
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	2 877 561
		Vifor Pharma AG	2 825 293
		Toyota Motor Corp NPV	2 331 712
		Royal Dutch Shell Plc	1 698 675
		Prudential GBP	1 577 638
		Bhp Group Plc	1 504 462

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 principaux émetteurs de garanties 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 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SGQF	USD	Visa Inc	2 177 713
		Gouvernement du Royaume-Uni	1 357 834
		Intercontinental Hotels Group	1 223 207
		Kao Corp	792 833
		Danone SA	770 868
		Gouvernement de la France	714 045
		Gouvernement du Canada	180 032
		Bhp Group Plc	138 611
		Royal Dutch Shell Plc	134 874
		Prudential GBP	125 264
SESF	EUR	Trigano SA	2 745 472
		Befesa SA	2 253 594
		Gouvernement de la France	1 430 672
		Freni Brembo Spa	1 031 694
		Gouvernement du Royaume-Uni	971 883
		Indra Sistemas SA	817 143
		République Fédérale d'Allemagne	492 715
		Granges AB	465 461
		Albioma SA	435 472
		Spie SA	424 613
SJOF	JPY	Asics Corp	61 396 746
		Royal Holdings Co Ltd	46 548 550
		Gouvernement du Royaume-Uni	32 783 568
		Japan Investment Adviser Co Ltd	30 678 342
		Gouvernement de la France	26 948 191
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	18 799 041
		République Fédérale d'Allemagne	17 369 271
		Litalico Inc	16 905 574
		MEC Co Ltd	5 258 286
		Lacto Japan Co Ltd	5 167 142

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 principales contreparties pour chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SCPF	USD	Citigroup Global Markets Limited	6 590 439
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	410 493
		JP Morgan Securities, Plc.	91 880
		Macquarie Bank Limited	633 690
		Merrill Lynch International	931 880
		The Bank of Nova Scotia	764 553
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	120 694 785
		Société Générale	21 540 870
		Merrill Lynch International	26 133 465
		UBS AG	7 676 760
SEQF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	36 832
		Citigroup Global Markets Limited	9 703 421
		HSBC Bank PLC	1 219 271
		JP Morgan Securities, Plc.	10 410 131
		Merrill Lynch International	5 230 160
		Morgan Stanley & Co. International PLC	10 852 284
		The Bank of Nova Scotia	15 351 367
SGQF	USD	Citigroup Global Markets Limited	763 180
		Société Générale	791 584
		The Bank of Nova Scotia	1 205 288
		Barclays Bank PLC	2 198 080
SESF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	4 055 552
		Goldman, Sachs & Co. LLC	179 772
		JP Morgan Securities, Plc.	930 926
		Merrill Lynch International	344 432
		Barclays Capital Securities Ltd.	2 272 828
		BNP Paribas Arbitrage	13 945
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1 036 291
		ING Bank NV	781 164
		Société Générale	6 901
		The Bank of Nova Scotia	6 330
SJOF	JPY	UBS AG	1 684 408
		Merrill Lynch International	188 569 219
		Barclays Capital Securities Ltd.	106 276 000
		BNP Paribas Arbitrage	1 499 200
		JP Morgan Securities, Plc.	52 667 935
		UBS AG	5 250 000

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 2020 :

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	10 406 169
NGUF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	196 554 637
SEQF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	59 094 885
SGQF	USD	1	The Bank of New York Mellon	5 389 147
SESF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	12 386 303
SJOF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	390 031 337

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 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Type de garantie reçue	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de la garantie
						Echéance ouverte
SCPF	USD	Citigroup Global Markets Limited	Indices d'actions (TriParty)	USD	7 253 640	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices d'actions (TriParty)	USD	453 055	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (TriParty)	USD	103 473	Oui
		Macquarie Bank Limited	Dettes du G10 (TriParty), indices d'actions (TriParty)	USD	694 209	Oui
		Merrill Lynch International	Liquidités	USD	1 058 780	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indices d'actions (TriParty)	USD	843 012	Oui
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (TriParty)	USD	136 138 778	Oui
		Société Générale	Indices d'actions (TriParty)	USD	23 798 066	Oui
		Merrill Lynch International	Dettes du G10 (TriParty)	USD	27 801 208	Oui
		UBS AG	Dettes du G10 (TriParty)	USD	8 816 585	Oui
SEQF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (TriParty)	USD	42 838	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indices d'actions (TriParty)	USD	10 791 323	Oui
		HSBC Bank PLC	Indices d'actions (TriParty)	USD	1 365 751	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (TriParty)	USD	11 761 707	Oui
		Merrill Lynch International	Liquidités, dette du G10 (TriParty)	USD	5 726 687	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Indices d'actions (TriParty)	USD	12 419 805	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indices d'actions (TriParty)	USD	16 986 774	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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 la garantie
						Echéance ouverte
SGQF	USD	Citigroup Global Markets Limited	Indices d'actions (TriParty)	USD	848 447	Oui
		Société Générale	Indices d'actions (TriParty)	USD	874 531	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indices d'actions (TriParty)	USD	1 348 745	Oui
		Barclays Bank PLC	Dettes publiques et titres supranationales (TriParty)	USD	2 317 424	Oui
SESF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	Liquidités et indices d'actions (TriParty)	USD	4 342 177	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	Liquidités	USD	190 404	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Liquidités et indices d'actions (TriParty)	USD	1 018 229	Oui
		Merrill Lynch International	Liquidités et indices d'actions (TriParty)	USD	366 608	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (TriParty), Dette du G10 (TriParty)	USD	2 565 552	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	Indices d'actions (TriParty)	USD	15 259	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices d'actions (TriParty), Dette publique et titres supranationales (TriParty)	USD	1 106 789	Oui
		ING Bank NV	Indices d'actions (TriParty)	USD	872 145	Oui
		Société Générale	Indices d'actions (TriParty)	USD	7 360	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indices d'actions (TriParty)	USD	7 038	Oui
		UBS AG	Dettes du G10 (TriParty) et indices d'actions (TriParty)	USD	1 894 742	Oui
SJOF	JPY	Merrill Lynch International	Liquidités	USD	200 164 586	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indices d'actions (TriParty), Dette du G10 (TriParty)	USD	122 403 937	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	Indices d'actions (TriParty)	USD	1 654 575	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (TriParty)	USD	59 407 277	Oui
		UBS AG	Indices d'actions (TriParty)	USD	6 400 962	Oui

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).

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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

Le tableau suivant reflète les échéances des OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 30 juin 2020 :

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	Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	6 590 439	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	410 493	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	91 880	Oui
		Macquarie Bank Limited	Australie	633 690	Oui
		Merrill Lynch International	USA	931 880	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Canada	764 553	Oui
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	120 694 785	Oui
		Société Générale	France	21 540 870	Oui
		Merrill Lynch International	USA	26 133 465	Oui
		UBS AG	Suisse	7 676 760	Oui
SEQF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	36 832	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	9 703 421	Oui
		HSBC Bank PLC	Royaume-Uni	1 219 271	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	10 410 131	Oui
		Merrill Lynch International	USA	5 230 160	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Royaume-Uni	10 852 284	Oui
SGQF	USD	The Bank of Nova Scotia	Canada	15 351 367	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	763 180	Oui
		Société Générale	France	791 584	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Canada	1 205 288	Oui
SESF	EUR	Barclays Bank PLC	Royaume-Uni	2 198 080	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	4 055 552	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	USA	179 772	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	930 926	Oui
		Merrill Lynch International	USA	344 432	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	2 272 828	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	France	13 945	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	1 036 291	Oui
		ING Bank NV	Pays-Bas	781 164	Oui
		Société Générale	France	6 901	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Canada	6 330	Oui
UBS AG	Suisse	1 684 408	Oui		

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

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
SJOF	JPY	Merrill Lynch International	USA	188 569 219	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	106 276 000	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	France	1 499 200	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	52 667 935	Oui
		UBS AG	Suisse	5 250 000	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 règlements 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 la période, les Compartiments 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.

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

Le tableau suivant reflète les données relatives au coût et le rendement de chaque type d'OFT entre les Compartiments et l'Agent prêteur, en valeur absolue et en pourcentage du rendement global généré par ce type d'OFT (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) pour la période ayant pris fin le 30 juin 2020 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Perçu par les Compartiments	En % du rendement total	Perçu par l' Agent prêteur*	En % du rendement total*	Rendement total
SCPF	USD	33 167	70%	14 214	30%	47 381
NGUF	JPY	230 089	70%	98 609	30%	328 698
SEQF	EUR	78 961	70%	33 841	30%	112 802
SGQF	USD	4 626	70%	1 982	30%	6 608
SESF	EUR	70 211	70%	30 090	30%	100 301
SJOF	JPY	4 756 918	70%	2 038 679	30%	6 795 597
SFF	USD	2 756	70%	1 181	30%	3 937

*La commission de 30 % versée à l'Agent prêteur est considérée comme le coût de la conclusion d'une opération de prêt de titres conformément au Contrat de prêt de titres. Les Compartiments ont comptabilisé les revenus des prêts de titres nets de la commission de l'Agent prêteur.

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 31 décembre 2017 et pour la période ayant pris fin le 30 juin 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration en ce qui concerne le
Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (suite)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Représentant et service de paiement

La Société a désigné Banque Eric Sturdza SA, 112 rue du Rhône, 1211 Genève 3, en qualité de représentant et le service de paiement pour le compte de la Société en Suisse (le « Représentant »).

S'agissant des Actions distribuées en Suisse ou depuis la Suisse, le service de paiement, le lieu d'exécution et le for sont situés au siège social du Représentant.

Lieu de retrait des documents déterminants

Le prospectus, le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les derniers rapports annuel et semestriel ainsi que la liste des achats et des ventes sont disponibles gratuitement auprès du représentant en Suisse

Publications

Les publications de la Société en Suisse paraîtront sur la plateforme « *Swiss Fund Data AG* ».

Les prix d'émission et de rachat des Actions conjointement, respectivement la Valeur nette d'inventaire avec la mention «commissions non comprises» de toutes les Catégories d'Actions seront publiés chaque jour sur la plateforme « *Swiss Fund Data AG* ».

Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for sont établis au siège social du représentant pour les parts de fonds distribuées en Suisse ou à partir de Suisse.