

Beauregard Capital SICAV

Rapport semestriel au 30 juin 2018 (non révisé)

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund

R.C.S. Luxembourg B180391

Société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples,
conformément à la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010
sur les organismes de placement collectif, telle qu'amendée

Table des matières

Répertoire.....	3
Aperçu	4
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund.....	6
État de l’actif net au 30/06/2018.....	6
Compte de résultat pour le semestre allant du 01/01/2018 au 30/06/2018.....	7
Comparaison sur trois ans	8
État des variations de l’actif net.....	9
Actions en circulation	10
Composition du portefeuille au 30/06/2018	11
Instruments financiers dérivés	14
Notes annexes aux états financiers.....	15
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	20

Les souscriptions sont acceptées uniquement sur la base du Prospectus en vigueur (avec annexes) accompagné des documents d’Informations clés pour l’investisseur, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si le premier a été publié il y a plus de huit mois.

Répertoire

Société

Beauregard Capital SICAV Airport
Center Luxembourg 5, Heienhaff
LU-1736 Senningerberg

Conseil d'administration de la Société

Prof. Dr. Jörg Henzler (président), Senningerberg (LU)
Grégoire Vaucher (membre), Genève (CH) Nevil von Tscharnern (membre), Genève (CH)

Société de gestion

Luxembourg Investment Solutions S.A. Airport
Center Luxembourg
5, Heienhaff
LU-1736 Senningerberg

Conseil d'administration de la Société de gestion

Dr. Thomas Goergen (président), Senningerberg (LU)
Daniel Kranz (membre), Senningerberg (LU) Prof. Dr. Jörg Henzler (membre), Senningerberg (LU)
Dr. Pierre Weimerskirch (membre), Senningerberg (LU)

Gestionnaire des investissements

CFE (UK) Ltd
1, Princetown Mews 1
167-169 London Road
Kingston-Upon-Thames GB-
Surrey, KT2 6PT

Agent d'administration et Agent de registre et de transfert

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA 26, Avenue de la Liberté
LU-1930 Luxembourg

Dépositaire

VP Bank (Luxembourg) SA 26,
Avenue de la Liberté LU-1930
Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator
LU-2182 Luxembourg

Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen
Société anonyme
2, place Winston Churchill LU-1340
Luxembourg

Agent payeur au Luxembourg

VP Bank (Luxembourg) SA 26, Avenue de la Liberté
LU-1930 Luxembourg

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services SA
11, Rue du Général Dufour
CH-1204 Genève

Service de paiement en Suisse

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8
CH-8001 Zurich

Aperçu

Valeur nette d'inventaire au 30/06/2018 23,4 millions USD

Valeur nette d'inventaire par action au 30/06/2018

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF) 108,57 CHF

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD) 128,69 USD

Performance ¹	Depuis le lancement (par an)	Depuis le 31/12/2017
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF)	2,08 %	-1,21 %
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD)	5,53 %	-0,17 %

Lancement	Date
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF)	03/07/2014
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD)	22/10/2013

Total des frais sur encours (TER)² (commission de performance non comprise)

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF) 2,26 %

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD) 2,27 %

Distributions	
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF)	Aucun (réinvestissement des bénéfices)
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD)	Aucun (réinvestissement des bénéfices)

¹ La performance passée n'est pas une indication fiable de la performance future du Compartiment. La performance indiquée ici ne tient pas compte des frais encourus au titre de l'émission et du rachat d'actions.

² Correspond à la somme de tous les frais, coûts et commissions facturés à la Société au cours des douze derniers mois (en pourcentage de la valeur nette d'inventaire).

Commissions

	Commission de souscription (max.)	Commission de rachat (max.)
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF)	5,00 %	0,00 %
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD)	5,00 %	0,00 %
	Domicile du Compartiment	ISIN
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en CHF)	Luxembourg	LU1069574959
Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund (Catégorie A en USD)	Luxembourg	LU0969526861

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund

État de l'actif net au 30/06/2018

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund	(en USD)
Dépôts bancaires	
Dépôts bancaires à vue	216 830,54
Valeurs mobilières	
Actions	23 202 513,38
Instruments financiers dérivés	
Dérivés	9 553,43
Autres actifs	
Dividendes à recevoir	21 166,13
Frais de constitution	4 494,22
Total de l'actif	23 454 557,70
Passif	-48 647,91
Total du passif	-48 647,91
Valeur nette d'inventaire	23 405 909,79
- Catégorie A en CHF	2 394 848,67
- Catégorie A en USD	21 011 061,12
Actions en circulation	185 172,886
- Catégorie A en CHF	21 903,962
- Catégorie A en USD	163 268,924
Valeur nette d'inventaire par action	
Catégorie A en CHF	108,57 CHF
Catégorie A en USD	128,69 USD

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat pour le semestre allant du 01/01/2018 au 30/06/2018

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund	(en USD)
Revenus des valeurs mobilières	
Actions	201 956,83
Total des revenus	201 956,83
Intérêts payés sur les découverts bancaires	919,54
Commission de la Société de gestion	20 888,98
Commission d'administration centrale	12 161,23
Commission de gestion d'investissement	142 703,42
Rémunération des Administrateurs	6 977,36
Frais de dépositaire	9 333,56
Frais de service	3 098,38
Commission de l'Agent de registre et de transfert	3 821,89
Indemnisation au titre de la gestion des risques	2 981,78
Taxe d'abonnement	5 652,44
Amortissement des frais de constitution	7 096,15
Frais d'audit	10 795,62
Autres frais	24 470,10
Total des charges	250 900,45
Revenu net sur investissement	-48 943,62
Plus/(moins)-value réalisée	754 005,25
Plus-value réalisée sur investissements	1,319 731,63
Moins-value réalisée sur investissements	-675 877,16
Plus-value réalisée sur contrats à terme standardisés	176 890,00
Moins-value réalisée sur contrats de change à terme	-66 739,22
Résultat réalisé	705 061,63
Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées	-760 713,61
Résultat net	-55 651,98

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Comparaison sur trois ans

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund	(en USD)
Actif net	
31/12/2016	21 021 800,09
- Catégorie A en CHF	2 181 804,23
- Catégorie A en USD	18 839 995,86
31/12/2017	23 212 703,96
- Catégorie A en CHF	2 165 781,08
- Catégorie A en USD	21 046 922,88
30/06/2018	23 405 909,79
- Catégorie A en CHF	2 394 848,67
- Catégorie A en USD	21 011 061,12
Actions en circulation	
31/12/2016	
- Catégorie A en CHF	22 624,911
- Catégorie A en USD	168 341,562
31/12/2017	
- Catégorie A en CHF	19 203,962
- Catégorie A en USD	163 268,924
30/06/2018	
- Catégorie A en CHF	21 903,962
- Catégorie A en USD	163 268,924
Valeur nette d'inventaire par action	
31/12/2016	
- Catégorie A en CHF	98,01 CHF
- Catégorie A en USD	111,92 USD
31/12/2017	
- Catégorie A en CHF	109,90 CHF
- Catégorie A en USD	128,91 USD
30/06/2018	
- Catégorie A en CHF	108,57 CHF
- Catégorie A en USD	128,69 USD

État des variations de l'actif net

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund	(en USD)
Actif net en début de période	23 212 703,96
- Catégorie A en CHF	2 165 781,08
- Catégorie A en USD	21 046 922,88
Distributions	0,00
- Catégorie A en CHF	0,00
- Catégorie A en USD	0,00
Souscriptions	1 557 184,39
- Catégorie A en CHF	307 979,43
- Catégorie A en USD	1 249 204,96
Rachats	-1 308 326,58
- Catégorie A en CHF	0,00
- Catégorie A en USD	-1 308 326,58
Résultat net	-55 651,98
- Catégorie A en CHF	-78 911,84
- Catégorie A en USD	23 259,86
Actif net en fin de période	23 405 909,79
- Catégorie A en CHF	2 394 848,67
- Catégorie A en USD	21 011 061,12

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Actions en circulation

Beauregard Capital SICAV – US Equity Paradigm Fund

Actions en circulation en début de période

- Catégorie A en CHF	19 203,962
- Catégorie A en USD	163 268,924

Actions émises

- Catégorie A en CHF	2 700,000
- Catégorie A en USD	9 936,406

Actions rachetées

- Catégorie A en CHF	0,000
- Catégorie A en USD	9 936,406

Actions en circulation en fin de période

- Catégorie A en CHF	21 903,962
- Catégorie A en USD	163 268,924

Composition du portefeuille au 30/06/2018

Description	ISIN	Devise	Quantité	Prix	Coût en USD	Valeur en USD	% de la VNI
Valeurs mobilières inscrites à la cote de ou négociées sur une bourse officielle							
Actions							
Actions – Canada							
Shopify SVtg Rg-A (N)	CA82509L1076	USD	400	145,89	67 268	58 356	0,25
Total des actions - Canada						58 356	0,25
Actions – Curaçao							
Schlumberger (N)	AN8068571086	USD	5 000	67,03	344 727	335 150	1,43
Total des actions - Curaçao						335 150	1,43
Actions – Irlande							
Accenture-A	IE00B4BNMY34	USD	1 900	163,59	219 409	310 821	1,33
Seagate Technolo (N)	IE00B58JVZ52	USD	5 917	56,47	210 925	334 133	1,43
Total des actions - Irlande						644 954	2,76
Actions – Pays-Bas							
Lyondellbasell I (N)	NL0009434992	USD	1 000	109,85	105 132	109 850	0,47
Total des actions - Pays-Bas						109 850	0,47
Actions – Royaume-Uni							
Micro Focus Sp ADR (N)	US5948373049	USD	301	17,27	8 909	5 198	0,02
Total des actions – Royaume-Uni						5 198	0,02
Actions – États-Unis							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	650	1 129,19	548 353	733 974	3,14
Altria Group	US02209S1033	USD	6 700	56,79	428 444	380 493	1,63
Amazon.Com	US0231351067	USD	170	1 699,80	134 405	288 966	1,23
Amgen (N)	US0311621009	USD	1 000	184,59	174 904	184 590	0,79
Apache (N)	US0374111054	USD	4 000	46,75	176 977	187 000	0,80
Apple	US0378331005	USD	4 000	185,11	473 686	740 440	3,16
Applied Material (N)	US0382221051	USD	100	46,19	5 625	4 619	0,02
AT&T	US00206R1023	USD	9 644	32,11	331 215	309 669	1,32
Autodesk Inc (N)	US0527691069	USD	1 000	131,09	135 682	131 090	0,56
Bank of America	US0605051046	USD	12 000	28,19	194 191	338 280	1,45
BB&T(N)	US0549371070	USD	3 100	50,44	148 291	156 364	0,67
Bed Bath & Beyon (N)	US0758961009	USD	6 000	19,93	115 987	119 550	0,51
Best Buy (N)	US0865161014	USD	3 000	74,58	212 207	223 740	0,96
Box Rg-A (N)	US10316T1043	USD	5 000	24,99	134 209	124 950	0,53
Bristol-MyersSqu (N)	US1101221083	USD	6 600	55,34	353 248	365 244	1,56
Broadcom (N)	US11135F1012	USD	1 100	242,64	289 719	266 904	1,14
Campbell Soup (N)	US1344291091	USD	6 000	40,54	340 988	243 240	1,04
Capital One Finl (N)	US14040H1059	USD	1 800	91,90	177 895	165 420	0,71
Centene (N)	US15135B1017	USD	1 500	123,21	152 190	184 815	0,79
CF Industries HI	US1252691001	USD	2 300	44,40	83 930	102 120	0,44
Chevron (N)	US1667641005	USD	2 400	126,43	271 390	303 432	1,30
Cisco Systems (N)	US17275R1023	USD	9 000	43,03	336 648	387 270	1,65
Citrix Systems (N)	US1773761002	USD	1 000	104,84	107 530	104 840	0,45
CME Group Rg-A (N)	US12572Q1058	USD	1 000	163,92	163 671	163 920	0,70
Colgate-Palmoliv	US1941621039	USD	3 600	64,81	254 123	233 316	1,00
ConAgra Foods (N)	US2058871029	USD	3 000	35,73	113 452	107 190	0,46
CVS Health (N)	US1266501006	USD	3 900	64,35	310 005	250 965	1,07
DocuSign (N)	US2561631068	USD	3 000	52,95	188 353	158 850	0,68

De plus amples informations sur les changements effectués dans les investissements sont gratuitement disponibles au siège social de la Société ainsi qu'auprès de tous les Agents payeurs.

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Description	ISIN	Devises	Quantité	Prix	Coût en USD	Valeur en USD	% de la VNI
Dollar General (N)	US2566771059	USD	3 000	98,60	283 494	295 800	1,26
Duke Realty REIT (N)	US2644115055	USD	4 000	29,03	114 282	116 120	0,50
DXC Technology (N)	US233551061	USD	1 356	80,61	106 609	109 307	0,47
E TRADE Fncl (N)	US2692464017	USD	3 500	61,16	203 219	214 060	0,91
Electronic Arts (N)	US2855121099	USD	1 000	141,02	108 559	141 020	0,60
Etsy (N)	US29786A1060	USD	1 500	42,19	47 488	63 285	0,27
Exelon (N)	US30161N1019	USD	5 000	42,60	197 620	213 000	0,91
Exxon Mobil (N)	US30231G1022	USD	5 450	82,73	468 543	450 879	1,93
F5 Networks (N)	US3156161024	USD	700	172,45	104 188	120 715	0,52
Facebook-A	US30303M1027	USD	2 800	194,32	452 847	544 096	2,32
Fedex (N)	US31428X1063	USD	1 000	227,06	192 012	227 060	0,97
Freeport McMoRan (N)	US35671D8570	USD	6 000	17,26	111 519	103 560	0,44
General Mills (N)	US3703341046	USD	4 000	44,26	228 273	177 040	0,76
Gilead Sciences	US3755581036	USD	4 000	70,84	360 830	283 360	1,21
Goldman Sachs Gr (N)	US38141G1040	USD	950	220,57	225 474	209 542	0,90
Halliburton (N)	US4062161017	USD	3 000	45,06	143 298	135 180	0,58
Harris (N)	US4138751056	USD	1 500	144,54	217 860	216 810	0,93
HCA Healthcare (N)	US40412C1018	USD	2 500	102,60	250 587	256 500	1,10
Helmerich&Payne (N)	US4234521015	USD	2 500	63,76	163 197	159 400	0,68
Hiltl Wrlld Holdings (N)	US43300A2033	USD	1 500	79,16	123 049	118 740	0,51
Home Depot (N)	US4370761029	USD	1 500	195,10	250 520	292 650	1,25
Hormel Foods (N)	US4404521001	USD	6 000	37,21	249 214	223 260	0,95
IBM	US4592001014	USD	3 800	139,70	478 378	530 860	2,27
Intel	US4581401001	USD	8 000	49,71	317 963	397 680	1,70
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	3 000	121,34	390 821	364 020	1,56
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	3 700	104,20	419 973	385 540	1,65
Kimberly-Clark (N)	US4943681035	USD	2 000	105,34	230 309	210 680	0,90
Kroger (N)	US5010441013	USD	8 500	28,45	238 021	241 825	1,03
Lam Research Cor (N)	US5128071082	USD	1 350	172,85	264 921	233 348	1,00
M&T Bank (N)	US55261F1049	USD	800	170,15	153 545	136 120	0,58
Macy's (N)	US55616P1049	USD	4 000	37,43	131 726	149 720	0,64
Marathon Petro (N)	US56585A1025	USD	1 500	70,16	118 188	105 240	0,45
Merck (N)	US58933Y1055	USD	5 500	60,70	290 276	333 850	1,43
Metlife (N)	US59156R1086	USD	2 000	43,60	102 382	87 200	0,37
Microsoft	US5949181045	USD	10 000	98,61	670 068	986 100	4,21
Motorola Solt (N)	US6200763075	USD	1 000	116,37	86 309	116 370	0,50
Nektar Therapeut (N)	US6402681083	USD	3 000	48,83	249 028	146 490	0,63
NewfieldExploratn	US6512901082	USD	4 000	30,25	120 384	121 000	0,52
Newmont Mining	US6516391066	USD	4 000	37,71	160 268	150 840	0,64
Northrop Grumman (N)	US6668071029	USD	1 000	307,70	223 624	307 700	1,31
NRG Energy (N)	US6293775085	USD	5 000	30,70	139 223	153 500	0,66
Oracle (N)	US68389X1054	USD	3 300	44,06	166 449	145 398	0,62
Pepsico (N)	US7134481081	USD	2 500	108,87	258 391	272 175	1,16
Perspecta (N)	US7153471005	USD	678	20,55	15 691	13 933	0,06
Pfizer (N)	US7170811035	USD	16 500	36,28	527 654	598 620	2,56
Philip Mrrs Int (N)	US7181721090	USD	3 700	80,74	410 358	298 738	1,28
Procter&Gamble (N)	US7427181091	USD	3 250	78,06	287 369	253 695	1,08
Raytheon (N)	US7551115071	USD	1 000	193,18	144 912	193 180	0,83
Red Hat (N)	US7565771026	USD	500	134,37	85 576	67 185	0,29
Ross Stores (N)	US7782961038	USD	1 500	84,75	116 925	127 125	0,54
Salesforce.com (N)	US79466L3024	USD	500	136,40	66 778	68 200	0,29
State Street (N)	US8574771031	USD	1 500	93,09	159 277	139 635	0,60
Target (N)	US87612E1064	USD	4 000	76,12	288 727	304 480	1,30
Tractor Supply (N)	US8923561067	USD	2 500	76,49	167 157	191 225	0,82
Travelers Cos (N)	US89417E1091	USD	2 000	122,34	275 542	244 680	1,05
Twilio-A (N)	US90138F1021	USD	1 000	56,02	57 380	56 020	0,24
Twitter (N)	US90184L1026	USD	6 750	43,67	211 911	294 773	1,26

De plus amples informations sur les changements effectués dans les investissements sont gratuitement disponibles au siège social de la Société ainsi qu'auprès de tous les Agents payeurs.
Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Description	ISIN	Devise	Quantité	Prix	Coût en USD	Valeur en	
						USD	% de la VNI
Union Pacific (N)	US9078181081	USD	1 604	141,68	150 488	227 255	0,97
UnitedhealthGro	US91324P1021	USD	1 200	245,34	280 641	294 408	1,26
Utd Parcel Svc Rg-B (N)	US9113121068	USD	3 000	106,23	328 803	318 690	1,36
Verizon Comm (N)	US92343V1044	USD	8 500	50,31	434 934	427 635	1,83
Visa-A	US92826C8394	USD	2 000	132,45	250 359	264 900	1,13
Walt Disney Rg-Dis (N)	US2546871060	USD	2 000	104,81	205 484	209 620	0,90
WW Grainger (N)	US3848021040	USD	800	308,40	217 966	246 720	1,05
Total des actions – États-Unis						22 049 005	94,20
Total des actions						23 202 513	99,13
Total des valeurs mobilières inscrites à la cote de ou négociée sur une bourse officielle						23 202 513	99,13
Total des valeurs mobilières						23 202 513	99,13
Dépôts bancaires						216 831	0,93
Instruments financiers dérivés						9 553	0,04
Autres actifs						48 368	0,21
Total de l'actif						23 477 265	100,30
Passif						-71 356	-0,30
Actif net						23 405 910	100,00

De plus amples informations sur les changements effectués dans les investissements sont gratuitement disponibles au siège social de la Société ainsi qu'auprès de tous les Agents payeurs.
Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

Instruments financiers dérivés

Contrats de change à terme ouverts en fin d'exercice

	Montant		Valeur équivalente	Échéance	Contrepartie	Valeur de marché en USD	% de la VNI
Achat	2 274 955 CHF	contre	2 318 071 USD	31/12/2018	VP Bank Luxembourg SA	9 553	0,04

Volume des contrats sur instruments financiers dérivés ouverts

Positions courtes sur contrats de change à terme USD 9 553

Total des liquidités/sous-jacents découlant des dérivés (en USD) : 9 553

Notes annexes aux états financiers

1. Informations générales

Beauregard Capital SICAV (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples constituée au Grand-Duché de Luxembourg sous la forme d'une société anonyme. Elle a le statut d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 (ci-après la « Loi de 2010 »), telle qu'amendée. En tant que société à compartiments multiples, la Société peut constituer des Compartiments distincts présentant chacun une politique d'investissement spécifique ou d'autres caractéristiques particulières, tel qu'indiqué plus en détail dans le document propre à chaque Compartiment.

La Société a été créée au Luxembourg le 13 septembre 2013 pour une durée illimitée. Son capital équivaldra en tout temps à la valeur de son actif net et son capital minimal devra respecter les exigences prévues par la Loi de 2010. La Société est enregistrée au Luxembourg auprès du Registre de Commerce et des Sociétés (numéro B 180 391), auprès duquel ses Statuts ont été déposés. Ces derniers ont par la suite été publiés dans le Mémorial le 2 octobre 2013.

Au 30 juin 2018, la Société détenait un seul compartiment : US Equity Paradigm Fund. L'exercice comptable de la Société commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2. Synthèse des principales conventions comptables

La valeur nette d'inventaire (VNI) de chacune des Catégories de chaque Compartiment (libellée dans la devise de base du Compartiment concerné) est la valeur totale des titres et des autres actifs autorisés de la Société imputables à la Catégorie concernée à laquelle sont soustraits les passifs de la Société imputables à cette même Catégorie.

Tel que défini dans le document propre à chaque Compartiment, les actifs des Catégories de chaque Compartiment sont valorisés le Jour de l'évaluation de la manière suivante :

- 1) Les actions ou parts d'organismes de placement collectif de type ouvert qui ne sont pas cotées sur un Marché réglementé seront valorisées selon leur valeur nette d'inventaire réelle le Jour de l'évaluation concerné ou, si ce n'est pas possible, selon la dernière valeur nette d'inventaire disponible avant ce jour. Si, en raison de la survenance d'un événement quelconque, la valeur nette d'inventaire de ces actions ou de ces parts change de manière significative par rapport à son dernier calcul, la valeur de ces actions ou de ces parts pourra être ajustée à leur juste valeur, afin de rendre compte de ce changement, selon l'opinion raisonnable du Conseil d'administration ;
- 2) La valeur des titres (y compris les actions ou les parts d'organismes de placement collectif de type fermé et de fonds négociés en bourse) et/ou des instruments financiers dérivés qui sont inscrits à la cote de et cotés sur une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé correspondra au cours de clôture. Si ces titres ou d'autres actifs sont cotés ou négociés sur plusieurs bourses ou autres marchés organisés, le Conseil d'administration choisira la bourse ou le marché principal aux fins de leur valorisation ;
- 3) Les actions ou les parts dans des organismes de placement collectif dont l'émission ou le rachat fait l'objet de restrictions et à l'égard desquels un marché secondaire est tenu par des négociants qui, en tant que teneurs de marché, offrent des cours en fonction des conditions du marché pourront être valorisés par le Conseil d'administration selon ces cours ;

- 4) La valeur des éléments suivants sera réputée correspondre à leur montant intégral : disponibilités en caisse ou en dépôt, effets, billets à vue, créances, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou courus et non encore reçus, comme précité. Toutefois, s'il s'avère improbable que ce montant puisse être intégralement versé ou perçu, la valeur sera déterminée par la déduction du montant que le Conseil d'administration jugera appropriée pour que la juste valeur de ces éléments puisse être reflétée ;
- 5) Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas inscrits à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé seront valorisés quotidiennement, de manière fiable et vérifiable, et contrôlés par un professionnel compétent nommé par la Société ;
- 6) Les contrats de swap seront valorisés selon les règles de valorisation communément admises, qui peuvent être vérifiées par les Auditeurs. Les contrats de swap sur actifs seront valorisés sur la base de la valeur de marché des actifs sous-jacents. Les contrats de swap sur flux de trésorerie seront valorisés sur la base de la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs sous-jacents ;
- 7) La valeur d'un titre ou de tout autre actif négocié principalement sur un marché tenu par des négociants professionnels et des investisseurs institutionnels sera déterminée sur la base du dernier cours disponible ;
- 8) Tout actif ou passif libellé dans une autre devise que celle du Compartiment concerné sera converti au taux acheteur comptant concerné affiché par une banque ou par tout autre établissement financier compétent ;
- 9) Si la Société détient des titres qui ne sont pas inscrits à la cote d'une bourse ou qui ne sont pas négociés sur un marché organisé ou que, conformément au point 2, le cours des titres inscrits à la cote d'une bourse ou négociés sur un marché organisé n'est pas, selon le Conseil d'administration, représentatif de leur juste valeur de marché, ces titres seront valorisés avec prudence et de bonne foi en fonction des prix de vente raisonnablement prévus ou de tout autre principe de valorisation adéquat ;
- 10) Au cas où les méthodes de calcul susmentionnées seraient inappropriées ou trompeuses, le Conseil d'administration peut adopter d'autres principes de valorisation jugés appropriés pour les actifs de la Société, dans la mesure où ces principes servent au mieux les intérêts des actionnaires ;
- 11) Si les intérêts de la Société ou de ses actionnaires le justifient (en prévention des pratiques de synchronisation du marché, par exemple), le Conseil d'administration peut prendre toute mesure appropriée en ayant notamment recours à la méthode de l'évaluation à la juste valeur pour ajuster la valeur des actifs de la Société.

Les comptes consolidés de la Société, aux fins de ses rapports financiers, sont exprimés en dollars américains.

Chaque Compartiment est valorisé individuellement et peut éventuellement subir une diminution de sa valeur en raison des frais de transaction encourus lors de l'achat ou de la vente de ses investissements sous-jacents et de l'écart entre les prix d'achat et de vente de ces investissements induit par les souscriptions, les conversions et/ou les rachats entrants et sortants du Compartiment concerné.

Ce phénomène est connu sous le nom de « dilution ». Pour contrer ce phénomène et protéger les intérêts des actionnaires, la Société peut décider d'ajuster la valeur nette d'inventaire (*swing pricing*), dans le cadre de sa stratégie de valorisation. Le recours à une telle mesure pour un Compartiment donné sera, le cas échéant, présenté dans son document propre. En d'autres termes, la Société peut, dans certaines circonstances, procéder à des ajustements aux fins du calcul de la Valeur nette d'inventaire par action, afin de contrebalancer l'impact des opérations et des autres frais lorsque ceux-ci sont jugés significatifs.

3. Frais

Commission de la Société de gestion

En contrepartie des services fournis à la Société, la Société de gestion est en droit de recevoir une commission de gestion équivalant à un pourcentage de l'actif net de la Catégorie concernée, comme indiqué dans le document propre au Compartiment concerné (la « Commission de gestion »). Sauf indication contraire dans le document propre au Compartiment concerné, cette commission est provisionnée chaque Jour de l'évaluation et est payable mensuellement à terme échu sur les actifs du Compartiment concerné.

Commission de gestion des placements / frais de conseil

En contrepartie des services de gestion des placements et de conseil fournis à la Société, les gestionnaires/conseillers (selon le cas) sont en droit de recevoir, de la part de la Société, une commission de gestion des placements/des frais de conseil équivalant à un pourcentage, comme indiqué dans le document propre au Compartiment concerné. Les frais de distribution et de marketing peuvent être entièrement ou partiellement prélevés sur la commission de gestion des placements.

Commission d'administration centrale

En contrepartie de ses services, l'Agent d'administration et Agent de registre et de transfert est en droit de recevoir de la part de la Société les honoraires usuels, comme indiqué dans le document propre au Compartiment concerné. La commission d'administration centrale est calculée en fonction de la valeur nette d'inventaire mensuelle moyenne de chaque Catégorie, sous réserve d'une commission annuelle minimale par Compartiment, comme indiqué dans le document propre au Compartiment concerné. Cette commission est provisionnée chaque Jour de l'évaluation et est payable mensuellement à terme échu.

Frais du dépositaire

En contrepartie de ses services, le Dépositaire est en droit de recevoir de la part de la Société les honoraires usuels, comme indiqué dans le document propre au Compartiment concerné. Les frais de dépositaire sont calculés en fonction de la valeur nette d'inventaire mensuelle moyenne de chaque Catégorie. Ils sont provisionnés chaque Jour de l'évaluation et sont payables mensuellement à terme échu.

De plus, le Dépositaire peut se voir rembourser par la Société ses débours raisonnables et recevoir le remboursement des frais facturés par un correspondant bancaire ou un autre agent (y compris tout système de compensation).

Catégorie d'actions	Catégorie A - USD	Catégorie A - EUR	Catégorie A - CHF
Commission de la Société de gestion	Jusqu'à 0,12 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 35 000 EUR	Jusqu'à 0,12 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 35 000 EUR	Jusqu'à 0,12 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 35 000 EUR
Commission de gestion d'investissement	Jusqu'à 1,5 %	Jusqu'à 1,5 %	Jusqu'à 1,5 %
Commission d'administration centrale	Jusqu'à 0,06 % par an, majorée d'une commission annuelle fixe de 29 000 EUR et des frais de transaction	Jusqu'à 0,06 % par an, majorée d'une commission annuelle fixe de 29 000 EUR et des frais de transaction	Jusqu'à 0,06 % par an, majorée d'une commission annuelle fixe de 29 000 EUR et des frais de transaction
Frais de dépositaire	Jusqu'à 0,08 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 15 000 EUR majorée des frais de transaction	Jusqu'à 0,08 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 15 000 EUR majorée des frais de transaction	Jusqu'à 0,08 % par an, sous réserve d'une commission annuelle minimale de 15 000 EUR majorée des frais de transaction

Autres frais et dépenses

La Société paie les frais de courtage, les frais de compensation, les impôts, les autres montants dus au gouvernement, les charges dont elle doit s'acquitter, les frais et les dépenses liés à son enregistrement et au maintien de son agrément au Luxembourg et dans d'autres pays, les dépenses et les frais liés à l'inscription de ses actions (le cas échéant), les coûts de publication des prix, la rémunération des Administrateurs (le cas échéant) et leurs débours raisonnables, ainsi que ses autres frais d'exploitation, tels que les frais comptables, de tarification, de contentieux et autres frais récurrents ou non.

Les dépenses extraordinaires comprenant notamment les frais de contentieux et le montant total des impôts, des redevances, des droits ou des autres charges similaires et dépenses imprévues imposés à la Société ou à ses actifs sont pris en charge par la Société.

4. Frais de constitution

Les frais et les dépenses liés à la constitution de la Société ainsi que la première émission de ses actions sont pris en charge par le premier Compartiment de la Société et amortis sur une période maximale de cinq ans. Tout Compartiment supplémentaire qui sera créé par la suite prendra à sa charge ses propres frais de constitution, qui devront également être amortis sur une période maximale de cinq ans.

5. Imposition

La Société n'est redevable d'aucun impôt sur les bénéfices, le revenu ou les plus-values au Luxembourg.

Aucun droit de timbre, ni aucun droit d'apport, ni aucun autre impôt au Luxembourg n'est dû sur l'émission d'actions de la Société.

Toutefois, la Société est redevable au Luxembourg d'une taxe d'abonnement à hauteur de 0,05 % par an de sa valeur nette d'inventaire. Cet impôt est payable chaque trimestre en fonction de la valeur de l'actif net de la Société à la fin du trimestre civil considéré.

Une taxe d'abonnement réduite à 0,01 % par an peut s'appliquer à un OPCVM luxembourgeois dont les investissements portent exclusivement sur des instruments du marché monétaire et/ou sur des dépôts auprès d'établissements de crédit.

Une telle taxe réduite s'applique également à chaque compartiment d'OPCVM à compartiments multiples, de même qu'à chaque catégorie de valeurs mobilières émises au sein d'un OPCVM ou d'un compartiment d'un OPCVM à compartiments multiples, pour autant que ces valeurs mobilières ne soient réservées qu'aux investisseurs institutionnels.

Sont exemptés de la taxe d'abonnement (i) les investissements dans un OPC luxembourgeois déjà soumis à cette taxe, (ii) les OPC, leurs compartiments ou catégories réservés aux régimes de pension de retraite, (iii) les OPC du marché monétaire, (iv) les OPCVM ou OPC considérés comme des fonds négociés en bourse en vertu de la Partie II de la Loi de 2010 et (v) les OPC à compartiments multiples et leurs compartiments visant principalement à investir dans des institutions de microfinance.

Imposition à la source

Les produits d'intérêt et les revenus de dividendes reçus par la Société peuvent être assujettis à un impôt à la source non récupérable dans les pays d'origine. La Société peut en outre être imposée sur les plus-values réalisées ou non réalisées découlant de ses actifs dans les pays d'origine. Dans le cadre d'accords de double imposition conclus par le Luxembourg, la Société peut bénéficier d'une exemption d'un impôt à la source ou d'une réduction du taux d'un tel impôt.

Les distributions versées par la Société ne sont pas soumises à un impôt à la source au Luxembourg.

6. Taux de change

Taux de change au comptant utilisé au 31 juin 2018 :

1 USD = 0.993000 CHF

1 USD = 0.856551 EUR

7. Transparence et réutilisation des opérations de financement sur titres

Durant l'exercice, aucune opération de financement sur titres et de swaps sur rendement total, au sens du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) 648/2012, n'a été exécutée. En conséquence, la Société n'a pas eu besoin de publier d'information, telle que prévue par l'art. 13 du règlement susmentionné, susmentionné, à l'attention des investisseurs.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

Le Prospectus et les Informations clés pour l'investisseur destinés à la Suisse, l'Acte constitutif et les Statuts, les rapports annuel et semestriel en français destinés à la Suisse, la liste des achats et des ventes, ainsi que toute autre information peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, site web : www.carnegie-fund-services.ch. Le Service de paiement en Suisse est Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich, Suisse. Les derniers prix des actions sont disponibles sur www.fundeye.com. Pour les actions des Compartiments distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et depuis la Suisse et pour les actions des Compartiments distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Il convient de noter, pour chaque référence aux données de performance, que la performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future et qu'elle ne tient pas compte des commissions et des frais encourus au titre de l'émission et du rachat d'actions.