

**Rapport semestriel non audité
au 31 décembre 2018**

THE STRALEM FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 140 180

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base de ces états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus en vigueur et des documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID) accompagnés du dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent.

THE STRALEM FUND

Table des matières

Organisation	2
Informations générales	5
État de l'actif net consolidé	8
État consolidé des opérations et autres variations de l'actif net	9
THE STRALEM FUND - US EQUITY	10
État de l'actif net	10
État des opérations et autres variations de l'actif net	11
Statistiques	12
État du portefeuille et autres actifs nets.....	13
Répartition sectorielle et géographique des investissements.....	14
État des variations des investissements	15
Notes aux états financiers	16
Informations supplémentaires	20

THE STRALEM FUND

Organisation

Siège social

11, rue Aldringen
L-1118 LUXEMBOURG

Conseil d'administration

Président

Stéphane RIES
Responsable du département Business Development
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Membres

Adam S. ABELSON
Responsable des investissements et Gestionnaire de
portefeuille senior
STRALEM & COMPANY INCORPORATED
551 Madison Avenue
NEW YORK, NY 10022
ÉTATS-UNIS

Andrea BAUMANN LUSTIG
Présidente et Administratrice, Responsable de la gestion d'actifs
pour la clientèle privée
STRALEM & COMPANY INCORPORATED
551 Madison Avenue
NEW YORK, NY 10022
ÉTATS-UNIS

Société de gestion

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBOURG

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président

Vincent DECALF

Membre

Olivier de JAMBLINNE de MEUX

Administrateur-délégué

Stefan VAN GEYT

THE STRALEM FUND

Organisation (suite)

Délégués à la gestion journalière de la Société de gestion	Aurélien BARON Kristel COOLS Stefan VAN GEYT
Dépositaire et Agent payeur principal	KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. 43, boulevard Royal L-2955 LUXEMBOURG
Agent administratif délégué et Agent enregistreur et de transfert	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Gestionnaire d'investissement	STRALEM & COMPANY INCORPORATED 551 Madison Avenue NEW YORK, NY 10022 ÉTATS-UNIS
Cabinet de révision agréé	DELOITTE Audit Société à responsabilité limitée 560, rue de Neudorf L-2220 LUXEMBOURG
Distributeur général	CARNEGIE FUND SERVICES S.A. 11, rue du Général-Dufour CH-1204 GENÈVE
Représentant en Suisse	CARNEGIE FUND SERVICES S.A. 11, rue du Général-Dufour CH-1204 GENÈVE
Service de paiement en Suisse	BANQUE CANTONALE DE GENÈVE 17, quai de l'Île CH-1204 GENÈVE
Coordinateurs marketing	IPA INVESTMENT PRODUCTS ADVISORY S.A. 107 Kantonstrasse CH-8807 FREIENBACH AMIRA-CAPITAL GmbH 26, Goethestrasse D-63263 NEU-ISENBURG
Agent payeur et d'information pour l'Autriche	ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Graben 21 A-1010 VIENNE

THE STRALEM FUND

Organisation (suite)

**Agent payeur et d'information
pour la Belgique**

PUILAETCO DEWAAY PRIVATE BANKERS S.A.
46, avenue Herrmann Debroux
B-1160 BRUXELLES

**Correspondant centralisateur
en France**

CM-CIC MARKET SOLUTIONS
6, avenue de Provence
F-75009 PARIS

**Agent payeur et d'information
pour l'Allemagne**

MERCK FINCK & CO, PRIVATBANKIERS
Neuer Wall, 77
D-20354 HAMBOURG

**Service d'information
au Royaume-Uni**

FINANCIAL EXPRESS LIMITED (anciennement GLOBAL
FUNDS REGISTRATION LIMITED)
3^e étage, Hollywood House, Church Street East
UK-GU21 6HJ WOKING, SURREY

THE STRALEM FUND

Informations générales

Constitué le 8 juillet 2008 pour une période illimitée sous la forme d'une société d'investissement à capital variable au Grand-Duché de Luxembourg, THE STRALEM FUND (la « Société ») est régi par les dispositions de la loi amendée du 10 août 1915 (la « Loi de 1915 ») et de la partie I de la loi amendée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »). La Société a le statut d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la directive 2009/65/CE du Conseil de l'Union européenne, telle qu'amendée. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil de l'Union européenne du 23 juillet 2014, qui amende la directive 2009/65/CE, a été transposée en droit luxembourgeois par la loi du 10 mai 2016. Cette loi est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2016 et amende la Loi de 2010.

La Société est un fonds à compartiments multiples.

À la date des présents états financiers, le Compartiment suivant était offert à la souscription :

- THE STRALEM FUND - US EQUITY libellé en USD

Le Compartiment offre deux types d'Actions : des Actions de capitalisation et des Actions de distribution.

Les Actions de capitalisation sont offertes dans deux Classes :

- La Classe A, offerte à tous les investisseurs ;
- La Classe I, offerte aux investisseurs institutionnels exclusivement.

Les Actions de distribution sont offertes dans deux Classes :

- La Classe DA, offerte à tous les investisseurs ;
- La Classe DI, offerte aux investisseurs institutionnels exclusivement.

À la date des présents états financiers, les Actions des Classes A, I et DI étaient en circulation.

L'exercice de la Société commence le 1^{er} juillet et se termine le 30 juin de l'année suivante.

Les Statuts de la Société, le Prospectus en vigueur, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), ainsi que le dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et le dernier rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement durant les heures normales d'ouverture des bureaux au siège social de la Société au Luxembourg.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Autriche

1. La Société a désigné ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 Vienne comme agent payeur et d'information de la Société en Autriche, au sens de l'art. 141 de la loi fédérale sur les fonds de placement (InvFG).
2. Les demandes de rachat d'Actions peuvent être adressées à l'Agent payeur en Autriche. Les demandes de rachat ainsi que le paiement du produit des rachats aux Actionnaires peuvent être traités par l'Agent payeur en Autriche.
3. Les Statuts de la Société, le Prospectus en vigueur, les KIID, ainsi que le dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et le dernier rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Agent payeur en Autriche à l'adresse susmentionnée.
4. Les prix de souscription et de rachat des Actions du Compartiment sont publiés quotidiennement sur www.fundsquare.net.
5. Veuillez noter que le système fiscal autrichien peut considérablement différer de celui décrit dans le Prospectus. Il est recommandé aux Actionnaires et aux personnes intéressées de consulter leur conseiller fiscal concernant les conséquences fiscales découlant des Actions détenues au sein du Compartiment.

THE STRALEM FUND

Informations générales (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Belgique

Les services financiers de la Société sont assurés en Belgique par la société PUILAETCO DEWAAY PRIVATE BANKERS S.A., 46, avenue Herrmann Debroux, B-1160 BRUXELLES.

La Société publie en Belgique toutes les informations qu'elle diffuse dans son pays d'origine.

Les Statuts de la Société, le Prospectus en vigueur, les KIID, le contrat de services financiers, ainsi que le dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et le dernier rapport semestriel, qui comprennent la liste des changements effectués dans le portefeuille durant la période considérée, sont disponibles à l'adresse du prestataire de services financiers.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en France

CM-CIC MARKET SOLUTIONS, 6, avenue de Provence, F-75009 PARIS, assume la fonction de correspondant centralisateur en France.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne

1. L'Agent payeur et d'information en Allemagne est MERCK FINCK & CO, PRIVATBANKIERS, Neuer Wall, 77, D-20354 HAMBURG.
2. Les rachats d'Actions sont effectués dans la devise de référence du Compartiment. Les demandes de rachat et de conversion d'Actions peuvent être adressées à l'Agent payeur en Allemagne. Elles doivent parvenir à la Société ou à l'Agent payeur en Allemagne au plus tard à 17h00 (heure de Luxembourg) à la date de transaction précédant le jour d'évaluation. Les Actionnaires peuvent obtenir gratuitement auprès de MERCK FINCK & CO, PRIVATBANKIERS les Statuts de la Société, le Prospectus en vigueur, les KIID, le dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et le dernier rapport semestriel, ainsi que les prix de souscription, de conversion et de rachat. Les contrats de dépositaire et d'agent payeur avec KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A., LUXEMBOURG, le contrat d'agent domiciliataire, le contrat d'agent administratif, le contrat d'agent enregistreur et de transfert avec KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. et le contrat de gestion d'investissement avec STRALEM & COMPANY INCORPORATED peuvent également y être consultés.
3. Tout paiement de la Société en faveur des Actionnaires en Allemagne (produits de rachats, distributions et autres paiements) peut être effectué par le biais de l'Agent payeur MERCK FINCK & CO, PRIVATBANKIERS. Les prix de souscription et de rachat ainsi que toute autre communication importante aux Actionnaires seront publiés dans le *Handelsblatt*.
4. THE STRALEM FUND a l'intention de communiquer à ses Actionnaires imposables en Allemagne les bases d'imposition au sens de l'art. 5 de la loi allemande sur l'imposition des investissements (InvStG), mais décline toute responsabilité en la matière. Le Prospectus ne contient aucune information sur l'imposition des Actionnaires en Allemagne qui détiennent des Actions de THE STRALEM FUND. Il convient cependant de noter que les distributions de la Société, les recettes réputées avoir été fiscalement distribuées mais qui n'ont pas été effectivement versées (y compris les bénéfiques), ainsi que les produits de cession, de conversion et de rachat d'Actions et de l'attribution de créances résultant des Actions et des cas équivalents sont soumis à l'imposition en Allemagne aux taux légaux et peuvent également être soumis à la retenue d'impôts (impôt sur le revenu de capitaux, majoré de la surtaxe de solidarité). Il convient en outre de tenir compte de toute autre imposition (en Allemagne ou en dehors de l'Allemagne).

Nous recommandons aux investisseurs de consulter leur conseiller fiscal quant aux implications fiscales d'un investissement dans THE STRALEM FUND.

THE STRALEM FUND

Informations générales (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

1. CARNEGIE FUND SERVICES S.A., GENÈVE a été désignée comme Représentant de la Société en Suisse. Les Statuts de la Société, le Prospectus en vigueur, les KIID, ainsi que le dernier rapport annuel (états financiers audités compris) et le dernier rapport semestriel, qui comprennent la liste des changements effectués dans le portefeuille durant la période considérée, sont disponibles gratuitement à l'adresse du Représentant en Suisse. Pour tous les cas se rapportant à des Actions de la Société distribuées à des investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse et à des Actions de la Société distribuées à des investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.
2. La Société a désigné la BANQUE CANTONALE DE GENÈVE comme service de paiement en Suisse.
3. Swiss Fund Data (www.swissfunddata.ch) est la plate-forme de publication de toute la documentation (obligatoire ou non) de la Société en Suisse. Les prix de souscription et de rachat des Actions du Compartiment autorisé pour la distribution publique en et depuis la Suisse seront publiés quotidiennement sur www.swissfunddata.ch. Les prix sont publiés hors commissions.

Informations supplémentaires pour les investisseurs au Royaume-Uni

La société FINANCIAL EXPRESS LIMITED (anciennement Global Funds Registration Limited), sise au 3^e étage de Hollywood House, Church Street East, UK-GU21 6HJ WOKING, SURREY, assume la fonction de service d'information pour le Royaume-Uni.

THE STRALEM FUND

État de l'actif net consolidé (en USD)

Au 31 décembre 2018

Actif

Investissements en valeurs mobilières à la valeur de marché	6 225 314,70
Liquidités en banque	258 073,20
Produits à recevoir sur investissements	2 424,40
Autres montants à recevoir	78 701,47
Charges payées d'avance	7 927,57
	<hr/>
Total de l'actif	6 572 441,34
	<hr/>

Passif

Découverts bancaires	1 114,92
Charges à payer	36 653,85
Autres passifs	59 144,68
	<hr/>
Total du passif	96 913,45
	<hr/>
Actif net en fin de période	6 475 527,89
	<hr/>

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND

État consolidé des opérations et autres variations de l'actif net (en USD)

Pour la période allant du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018

Produits

Dividendes nets	160 180,50
Total des produits	160 180,50

Charges

Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement	37 618,71
Commission du Dépositaire	8 678,58
Frais bancaires et autres frais	4 404,34
Frais de transaction	8 647,31
Frais administratifs	35 189,84
Frais professionnels	12 266,77
Frais de distribution générale et de commercialisation	33 037,57
Frais de publication et de gestion des données	11 372,08
Dépenses des autorités nationales (des pays de distribution) et commissions des agents	21 860,16
Taxe d'abonnement	1 694,85
Intérêts bancaires payés	20,66
Autres charges	16 433,32
Total des charges	191 224,19

Moins-value nette sur investissements	-31 043,69
---------------------------------------	------------

Plus/(moins)-value nette réalisée

- sur investissements en valeurs mobilières	8 422 020,81
- sur devises	320,69

Résultat réalisé	8 391 297,81
------------------	--------------

Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée

- sur investissements en valeurs mobilières	-7 905 198,85
---------------------------------------------	---------------

Résultat d'exploitation	486 098,96
-------------------------	------------

Souscriptions	-
---------------	---

Rachats	-30 044 283,08
---------	----------------

Variation totale de l'actif net	-29 558 184,12
---------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début de période	36 033 712,01
------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net en fin de période	6 475 527,89
----------------------------------------	--------------

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND - US EQUITY

État de l'actif net (en USD)

Au 31 décembre 2018

Actif

Investissements en valeurs mobilières à la valeur de marché	6 225 314,70
Liquidités en banque	258 073,20
Produits à recevoir sur investissements	2 424,40
Autres montants à recevoir	78 701,47
Charges payées d'avance	7 927,57
Total de l'actif	6 572 441,34

Passif

Découverts bancaires	1 114,92
Charges à payer	36 653,85
Autres passifs	59 144,68
Total du passif	96 913,45
Actif net en fin de période	6 475 527,89

Répartition de l'actif net par Classe d'Actions

Classe d'Actions	Nombre d'Actions	Devis de la Classe d'Actions	VL par Action (dans la devise de la Classe d'Actions)	Actif net par Classe d'Actions (en USD)
Classe A	29 653,345	USD	158,06	4 686 941,09
Classe I	10 614,382	USD	168,51	1 788 586,80
				6 475 527,89

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND - US EQUITY

État des opérations et autres variations de l'actif net (en USD)

pour la période allant du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018

Produits

Dividendes nets	160 180,50
Total des produits	160 180,50

Charges

Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement	37 618,71
Commission du Dépositaire	8 678,58
Frais bancaires et autres frais	4 404,34
Frais de transaction	8 647,31
Frais administratifs	35 189,84
Frais professionnels	12 266,77
Frais de distribution générale et de commercialisation	33 037,57
Frais de publication et de gestion des données	11 372,08
Dépenses des autorités nationales (des pays de distribution) et commissions des agents	21 860,16
Taxe d'abonnement	1 694,85
Intérêts bancaires payés	20,66
Autres charges	16 433,32
Total des charges	191 224,19

Moins-value nette sur investissements	-31 043,69
---------------------------------------	------------

Plus/(moins)-value nette réalisée

- sur investissements en valeurs mobilières	8 422 020,81
- sur devises	320,69
Résultat réalisé	8 391 297,81

Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée

- sur investissements en valeurs mobilières	-7 905 198,85
Résultat d'exploitation	486 098,96

Souscriptions	-
---------------	---

Rachats	-30 044 283,08
---------	----------------

Variation totale de l'actif net	-29 558 184,12
---------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début de période	36 033 712,01
------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net en fin de période	6 475 527,89
----------------------------------------	--------------

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND - US EQUITY

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	30.06.2017	30.06.2018	31.12.2018
	USD	54 522 339,91	36 033 712,01	6 475 527,89
Valeur nette d'inventaire par Action	Devise	30.06.2017	30.06.2018	31.12.2018
Classe A	USD	160,39	167,45	158,06
Classe DI	USD	169,37	177,99	-
Classe I	USD	169,34	177,95	168,51
Nombre d'Actions	En circulation au début de la période	Émises	Rachetées	En circulation à la fin de la période
Classe A	46 838,345	-	-17 185,000	29 653,345
Classe DI	59 251,398	-	-59 251,398	-
Classe I	99 153,697	-	-88 539,315	10 614,382
TER par Action au 31.12.2018 (voir note 7)				(en %)
Classe A				2,14
Classe I				1,50

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND - US EQUITY

État du portefeuille et autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2018

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Prix de revient	Valeur de marché	En % du total de l'actif net
Investissements en valeurs mobilières					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse					
Actions					
USD	2 450	Abbott Laboratories	88 558,95	177 208,50	2,74
USD	2 350	AbbVie Inc	231 825,38	216 646,50	3,35
USD	850	Adobe Inc Reg	67 501,24	192 304,00	2,97
USD	1 450	Alexion Pharmaceuticals Inc	175 761,46	141 172,00	2,18
USD	220	Alphabet Inc A	119 746,89	229 891,20	3,55
USD	2 700	American Electric Power Co Inc	179 812,98	201 798,00	3,12
USD	3 000	Aptiv Plc Reg	249 502,20	184 710,00	2,85
USD	6 800	AT&T Inc	213 193,68	194 072,00	3,00
USD	3 150	Bank of New York Mellon Corp	175 178,43	148 270,50	2,29
USD	650	Boeing Co (The)	233 807,01	209 625,00	3,24
USD	900	Broadcom Inc Reg	196 461,72	228 852,00	3,53
USD	3 850	Carnival Corp	240 577,26	189 805,00	2,93
USD	2 450	Celgene Corp	165 993,99	157 020,50	2,42
USD	1 300	Chevron Corp	123 366,60	141 427,00	2,18
USD	1 200	Chubb Ltd N	136 558,96	155 016,00	2,39
USD	2 250	Danaher Corp	93 291,22	232 020,00	3,58
USD	2 800	Dominion Energy Inc	148 030,82	200 088,00	3,09
USD	3 950	DowDuPont Inc Reg	126 001,65	211 246,00	3,26
USD	6 550	Dr Horton Inc	277 926,32	227 023,00	3,51
USD	2 400	Duke Energy Corp	179 675,42	207 120,00	3,20
USD	1 550	EOG Resources Inc	156 729,18	135 175,50	2,09
USD	1 450	Facebook Inc A	179 634,12	190 080,50	2,94
USD	1 000	Fedex Corp	98 086,17	161 330,00	2,49
USD	2 850	Intercontinental Exchang Inc	136 267,23	214 690,50	3,32
USD	1 200	Johnson & Johnson	133 597,80	154 860,00	2,39
USD	8 800	Kinder Morgan Inc	166 549,42	135 344,00	2,09
USD	2 750	Merck & Co Inc	112 182,54	210 127,50	3,25
USD	1 900	Microsoft Corp	52 946,11	192 983,00	2,98
USD	4 150	Oracle Corp	134 470,77	187 372,50	2,89
USD	4 750	Pfizer Inc	95 216,94	207 337,50	3,20
USD	750	Thermo Fisher Scientific Inc	62 047,57	167 842,50	2,59
USD	850	United Health Group Inc	106 267,23	211 752,00	3,27
USD	1 600	Visa Inc A	70 865,23	211 104,00	3,26
Total des investissements en valeurs mobilières			4 927 632,49	6 225 314,70	96,14
Liquidités en banque				258 073,20	3,99
Découverts bancaires				-1 114,92	-0,02
Autres actifs/(passifs) nets				-6 745,09	-0,11
Total				6 475 527,89	100,00

Les notes explicatives aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

THE STRALEM FUND - US EQUITY

Répartitions sectorielle et géographique des investissements

Au 31 décembre 2018

Répartition sectorielle

(en pourcentage de l'actif net)

Santé	25,39 %
Technologie	18,86 %
Industrie	12,82 %
Services financiers	11,26 %
Services publics	9,41 %
Énergie	6,36 %
Biens de consommation cycliques	5,78 %
Matières premières	3,26 %
Services de télécommunication	3,00 %
Total	<u>96,14 %</u>

Répartition géographique

(par pays d'origine de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

États-Unis	87,97 %
Panama	2,93 %
Jersey	2,85 %
Suisse	2,39 %
Total	<u>96,14 %</u>

THE STRALEM FUND - US EQUITY

État des variations des investissements

pour la période allant du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2018

Devise	Description	Achats	Ventes
<u>Actions</u>			
USD	Abbott Laboratories	0	12 550
USD	AbbVie Inc	0	9 150
USD	Adobe Inc Reg	0	3 500
USD	Alexion Pharmaceuticals Inc	0	6 550
USD	Alphabet Inc A	0	730
USD	American Electric Power Co Inc	0	13 350
USD	Aptiv Plc Reg	0	9 250
USD	AT&T Inc	0	27 500
USD	Bank of New York Mellon Corp	0	11 450
USD	Boeing Co (The)	0	2 700
USD	Broadcom Inc Reg	0	3 600
USD	Carnival Corp	0	15 250
USD	Celgene Corp	0	9 300
USD	Chevron Corp	0	5 350
USD	Chubb Ltd N	0	4 950
USD	Danaher Corp	0	9 650
USD	Dominion Energy Inc	0	14 900
USD	DowDuPont Inc Reg	0	14 550
USD	Dr Horton Inc	0	21 550
USD	Duke Energy Corp	0	11 350
USD	EOG Resources Inc	0	5 300
USD	Facebook Inc A	0	4 300
USD	Fedex Corp	0	3 950
USD	Intercontinental Exchang Inc	0	13 400
USD	Johnson & Johnson	0	5 650
USD	Kinder Morgan Inc	0	39 100
USD	Merck & Co Inc	0	16 850
USD	Microsoft Corp	0	9 000
USD	Oracle Corp	0	19 350
USD	Pfizer Inc	0	24 850
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	0	3 500
USD	United Health Group Inc	0	4 300
USD	Visa Inc A	0	7 550

Notes aux états financiers

Du 1^{er} juillet au 31 décembre 2018

Note 1 - Principales conventions comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la Société sont préparés conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises portant sur les organismes de placement collectif, ainsi qu'aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg (Lux GAAP).

b) Évaluation des actifs

- 1) Les valeurs mobilières, cotées ou négociées sur une bourse, sont évaluées à leur cours de clôture du jour d'évaluation concerné, sauf si ce cours n'est pas représentatif.
- 2) Les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées à leur cours de clôture du jour d'évaluation concerné.
- 3) Si, un jour d'évaluation donné, des valeurs mobilières ne sont pas officiellement cotées ou négociées sur une bourse ou sur un marché réglementé, ou si le prix de valeurs mobilières officiellement cotées ou négociées sur une bourse ou sur un marché réglementé, calculé selon les règles énoncées aux points 1 et 2 ci-avant, ne représente pas la juste valeur de ces valeurs mobilières, c'est le Conseil d'administration de la Société qui se chargera de les évaluer en fonction de leur valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et de bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres du portefeuille

Le coût d'acquisition des titres détenus par le Compartiment qui sont libellés dans une autre devise que la devise de référence du Compartiment est converti dans la devise de référence au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

d) Plus/(moins)-value nette réalisée sur la vente de titres

Les plus ou moins-values réalisées sur la vente de titres sont calculées sur la base du coût d'acquisition moyen de ceux-ci, puis sont comptabilisées nettes dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

e) Produits des placements

Les dividendes reçus sont comptabilisés à la date ex-dividende, nets d'impôts à la source.

f) Conversion de devises

Les avoirs en banque, les autres passifs et actifs nets ainsi que la valeur de marché des titres détenus libellés dans une autre devise que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans la devise de référence aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et charges libellés dans une autre devise que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans la devise de référence aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les plus ou moins-values nettes réalisées sur les opérations de change sont comptabilisées dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

g) États financiers consolidés

Les états financiers consolidés de la Société sont exprimés en USD et sont équivalents aux postes correspondants des états financiers du Compartiment.

THE STRALEM FUND

Notes aux états financiers (suite)

Du 1^{er} juillet au 31 décembre 2018

h) Frais de transaction

Les frais de transaction figurant au poste « Frais de transaction » dans les charges de l'état des opérations et autres variations de l'actif net sont principalement constitués des commissions des courtiers supportées par la Société et des frais associés à la liquidation des transactions payées au Dépositaire.

Note 2 - Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement

Le Conseil d'administration de la Société a désigné KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. comme Société de gestion afin de fournir des services de gestion et d'administration.

En contrepartie de ses services, la Société de gestion perçoit une commission calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux annuel de 0,03 %, payable chaque mois. Celle-ci s'élève à minimum 20 000 EUR.

La Société de gestion a désigné STRALEM & COMPANY INCORPORATED comme Gestionnaire d'investissement de la Société.

Le Gestionnaire d'investissement perçoit une commission calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux annuel effectif de 1,3 % pour les Actions de la Classe A et de 0,8 % pour les Actions des Classes I et DI.

La commission du Gestionnaire d'investissement est comptabilisée avec la commission de la Société de gestion au poste « Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement » de l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

Le Conseil d'administration de la Société a décidé de limiter les frais à la charge de la Société en appliquant un TER plafonné (« TER Cap »). Vous trouverez de plus amples informations à ce sujet à la note 7.

Note 3 – Commission des coordinateurs marketing

La Société et la Société de gestion ont désigné deux coordinateurs marketing (IPA INVESTMENT PRODUCTS ADVISORY S.A. et AMIRA-CAPITAL GmbH), qui agissent sous la supervision de la Société de gestion et sous la direction du Conseil d'administration de la Société. Ces coordinateurs contribuent au développement de la Société en proposant de nouvelles initiatives marketing et de nouvelles idées dans le but de conquérir de nouveaux marchés. Ils sont également chargés de la production et de la mise à jour des supports marketing, tels que les fiches produits et les guides techniques à l'attention des Distributeurs.

En contrepartie de leurs services, les coordinateurs marketing reçoivent une commission de performance de 0,2 % sur les actifs nets apportés par année pour les Actions de Classe A et de 0,144 % sur les actifs nets apportés par année pour les Actions de Classes I et DI.

Cette commission est comptabilisée dans le poste « Frais de distribution générale et de commercialisation » de l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

THE STRALEM FUND

Notes aux états financiers (suite)

Du 1^{er} juillet au 31 décembre 2018

Note 4 – Commission du Distributeur général

La Société de gestion a désigné CARNEGIE FUND SERVICES S.A. comme Distributeur général des Actions de la Société.

Le Distributeur général reçoit une commission annuelle calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux de 0,08 % pour les Actions de la Classe A et de 0,055 % pour les Actions des Classes I et DI.

Cette commission est comptabilisée dans le poste « Frais de distribution générale et de commercialisation » de l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

Note 5 - Frais administratifs

Le poste « Frais administratifs » figurant dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net comprend principalement les frais encourus liés à l'administration de la Société.

Note 6 – Taxe d'abonnement

La Société est régie par le droit luxembourgeois.

Conformément à la législation et à la réglementation en vigueur, la Société est soumise à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05 % pour les Actions de la Classe A et de 0,01 % pour les Actions des Classes I et DI (ces dernières étant réservées aux investisseurs institutionnels). La taxe d'abonnement est calculée sur la base de l'actif net de chaque Classe le dernier jour de chaque trimestre et est payable trimestriellement.

Note 7 – Total des frais sur encours (TER)

Le TER indiqué dans la partie « Statistiques » de ce rapport a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux » de la Swiss Funds and Assets Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, telle qu'amendée le 20 avril 2015.

Le TER est calculé pour la période de 12 mois précédant la date des présents états financiers.

Les frais de transaction ne sont pas pris en considération dans le calcul du TER.

Par voie de résolution circulaire du 7 juin 2011, le Conseil d'administration a décidé de plafonner le TER pour limiter les frais supportés par la Société.

Par voie de résolution circulaire du 7 septembre 2018, il a fixé les plafonds suivants au titre de l'exercice allant du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019 :

TER plafonné pour les Actions de la Classe A : 2,19 %

TER plafonné pour les Actions des Classes I et DI : 1,53 %

Les TER plafonnés sont exprimés en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Classe d'Actions. Ils comprennent tous les frais payés par la Société au titre de chaque Classe d'Actions (notamment la commission du Gestionnaire d'investissement, les frais de distribution générale et de commercialisation, la commission de la Société de gestion, les commissions du Dépositaire et de l'Agent administratif, ainsi que toutes les autres charges et tous les autres frais supportés par la Société), à l'exception des coûts d'acquisition et de vente de titres.

THE STRALEM FUND

Notes aux états financiers (suite)

Du 1^{er} juillet au 31 décembre 2018

Le Promoteur assume le risque de dépassement du TER plafonné fixé pour chaque Classe d'Actions. Si le TER effectif d'une Classe d'Actions donnée est supérieur au TER plafonné, le Promoteur remboursera la différence à la Société. En revanche, s'il est inférieur au TER plafonné, le montant résiduel du TER après déduction de tous les frais, charges et commissions supportés par la Société servira à couvrir les éventuelles dépenses encourues par le Promoteur au cours de l'exercice considéré. Tout montant résiduel qui ne sera pas utilisé à cette fin reviendra à la Société. Le TER d'une Classe d'Actions donnée ne pourra en aucun cas excéder le TER plafonné fixé pour cette Classe.

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2018, le TER effectif a dépassé le TER plafonné de 78 701,48 USD. Ce montant est comptabilisé au poste « Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement » de l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

Note 8 – Événements survenus après la clôture du semestre

Veillez noter que, suite aux importants rachats d'Actions effectués fin 2018, les actifs de THE STRALEM FUND ont fortement diminué. Le Conseil d'administration a donc décidé de lancer une procédure de liquidation de l'unique Compartiment de la Société, qui aboutira à la dissolution de celle-ci.

THE STRALEM FUND

Informations supplémentaires

au 31 décembre 2018

Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des garanties en espèces (règlement 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil) (le « Règlement SFT »)

Durant le semestre sous revue, la Société n'a effectué aucune opération assujettie aux exigences du Règlement SFT relatives à la publication d'informations. Par conséquent, elle ne doit signaler aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des garanties en espèces.