

**Rapport semestriel non audité
au 31 décembre 2017**

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 Informations clés pour l'investisseur (KIID) accompagnés du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si ce dernier est postérieur.

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
Répartitions sectorielle et géographique des investissements	14
État des variations des investissements	15
Notes aux états financiers	16
Informations supplémentaires	20

THE STRALEM FUND

Organisation

Domicile et 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
(depuis le 29 décembre 2017)

Serge D'ORAZIO
Responsable du département Investment Funds & Global
Custody Services
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 Luxembourg
(jusqu'au 29 décembre 2017)

Membres

Adam S. ABELSON

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 Responsable de la gestion d'actifs pour la
clientèle privée
STRALEM & COMPANY INCORPORATED
551 Madison Avenue
New York, NY 10022
États-Unis

Stéphane RIES
Responsable du département Business Development
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 Luxembourg
(jusqu'au 29 décembre 2017)

Société de gestion

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

THE STRALEM FUND

Organisation (suite)

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président

Vincent DECALF

Administrateur

Olivier de JAMBLINNE de MEUX

Administrateur délégué

Stefan VAN GEYT

Délégués à la gestion journalière de la Société de gestion

Aurélien BARON
Kris 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
Goethestrasse, 26
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 la 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 1 st Floor, 10 New Street Londres EC2M 4TP

THE STRALEM FUND

Informations générales

THE STRALEM FUND (la « Société ») a été constituée le 8 juillet 2008 pour une période illimitée sous la forme juridique d'une société d'investissement à capital variable au Grand-Duché de Luxembourg. Elle est régie 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. Elle a le statut d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) aux termes de la directive 2009/65/CE du Conseil, 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, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2016 et qui amende la loi modifiée du 17 décembre 2010.

La Société est une SICAV à compartiments multiples.

À la date des présents états financiers, les investisseurs disposaient du Compartiment suivant :

- THE STRALEM FUND - US EQUITY libellé en USD

Au sein de ce Compartiment, deux classes d'Actions ont été créées : des Actions de capitalisation et des Actions de distribution.

Les Actions de capitalisation sont réparties en deux classes :

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

Les Actions de distribution sont réparties en deux classes :

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

À la date des présents états financiers, les 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 les derniers rapports annuel et 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, 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 de 2011 (InvFG 2011).
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.

THE STRALEM FUND

Informations générales (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Autriche (suite)

3. Les statuts de la Société, le prospectus en vigueur, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), ainsi que les derniers rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus 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 différer considérablement 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.

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 documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), le contrat de services financiers, ainsi que les derniers rapports annuel et semestriel, qui comprennent la liste des changements effectués dans le portefeuille durant la période sous revue, sont disponibles à l'adresse de la société fournissant les services financiers.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en France

CM-CIC MARKET SOLUTIONS, 6, avenue de la 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 HAMBOURG.
2. Les rachats d'Actions sont effectués dans la devise de référence du Compartiment. Les demandes de rachat ou de conversion d'Actions peuvent être adressées à l'Agent payeur en Allemagne. Les demandes de rachat ou de conversion d'Actions adressées à la Société ou à l'Agent payeur en Allemagne doivent être reçues 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 documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), les derniers rapports annuel et semestriel, ainsi que les prix de souscription, de conversion et de rachat. En outre, 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 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 ».

THE STRALEM FUND

Informations générales (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne (suite)

4. THE STRALEM FUND a l'intention de communiquer à ses Actionnaires soumis à l'imposition 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 toutefois de noter que les distributions effectuées par la Société, les recettes qui ont été allouées au paiement des impôts mais qui n'ont pas été effectivement versées (y compris les bénéfices), les produits de vente, de conversion ou de rachat d'Actions et les produits découlant de cessions de créances au titre des Actions et d'autres cas équivalents sont imposés en Allemagne aux taux légaux et peuvent également faire l'objet d'une retenue d'impôts (impôt sur le revenu des investissements, 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 leurs conseillers fiscaux quant aux implications fiscales d'un investissement dans THE STRALEM FUND.

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 documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), ainsi que les derniers rapports annuel et semestriel, qui comprennent la liste des changements effectués dans le portefeuille durant la période sous revue, sont disponibles gratuitement à l'adresse du Représentant en Suisse. Pour toutes les affaires 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. L'organe de publication pour toutes les publications obligatoires et facultatives de la Société en Suisse est Swiss Fund Data (www.swissfunddata.ch). Les prix de souscription et de rachat des Actions du Compartiment autorisé pour la distribution publique en Suisse 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 GLOBAL FUNDS REGISTRATION LIMITED, sise 1st Floor, 10 New Street, Londres, assume la fonction de service d'information au Royaume-Uni.

THE STRALEM FUND

État de l'actif net consolidé (en USD) au 31 décembre 2017

Actif

Investissements à la valeur du marché	47 850 487,00
Liquidités en banque	2 525 165,99
Produits à recevoir sur le portefeuille	58 380,02
Autres montants à recevoir	32 395,05
Charges payées d'avance	22 314,60
Actif total	50 488 742,66

Passif

Découverts bancaires	1 129,72
Produits à payer au titre des rachats d'Actions	8 119,68
Charges à payer	116 074,23
Autres passifs	26 309,93
Passif total	151 633,56
Actif net en fin de période	50 337 109,10

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 du 1^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017

Produits

Dividendes nets	394 005,76
Intérêts sur comptes bancaires	125,29
Total des produits	394 131,05

Charges

Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement	216 544,55
Commission du Dépositaire	14 571,45
Frais bancaires et autres commissions	5 230,00
Frais de transaction	4 231,22
Frais administratifs	44 948,76
Frais professionnels	12 524,36
Frais généraux de distribution et de commercialisation	60 367,36
Frais de publication et de gestion des données	8 630,64
Dépenses des autorités nationales (des pays de distribution) et commissions des agents	39 437,93
Taxe d'abonnement	4 650,79
Intérêts payés sur les découverts bancaires	19,35
Autres charges	23 964,29
Total des charges	435 120,70

Perte nette sur investissements	-40 989,65
---------------------------------	------------

Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur investissements	2 783 313,26
- sur devises	-1 832,83
Résultat réalisé	2 740 490,78

Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur investissements	-21 585,76
-----------------------	------------

Résultat des opérations	2 718 905,02
-------------------------	--------------

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

Rachats	-6 904 135,83
---------	---------------

Variation totale de l'actif net	-4 185 230,81
---------------------------------	---------------

Actif net total en début de période	54 522 339,91
-------------------------------------	---------------

Actif net total en fin de période	50 337 109,10
-----------------------------------	---------------

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 2017

Actif

Investissements à la valeur du marché	47 850 487,00
Liquidités en banque	2 525 165,99
Produits à recevoir sur le portefeuille	58 380,02
Autres montants à recevoir	32 395,05
Charges payées d'avance	22 314,60
Actif total	50 488 742,66

Passif

Découverts bancaires	1 129,72
Produits à payer au titre des rachats d'Actions	8 119,68
Charges à payer	116 074,23
Autres passifs	26 309,93
Passif total	151 633,56
Actif net en fin de période	50 337 109,10

Répartition de l'actif net par Classe d'Actions

Classe d'Actions	Nombre d'Actions	Devise 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	58 767,084	USD	168,52	9 903 295,78
Classe DI	59 251,398	USD	178,54	10 578 575,41
Classe I	167 252,698	USD	178,50	29 855 237,91
				50 337 109,10

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 du 1^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017

Produits

Dividendes nets	394 005,76
Intérêts sur comptes bancaires	125,29
Total des produits	394 131,05

Charges

Commissions de la Société de gestion et du Gestionnaire d'investissement	216 544,55
Commission du Dépositaire	14 571,45
Frais bancaires et autres commissions	5 230,00
Frais de transaction	4 231,22
Frais administratifs	44 948,76
Frais professionnels	12 524,36
Frais généraux de distribution et de commercialisation	60 367,36
Frais de publication et de gestion des données	8 630,64
Dépenses des autorités nationales (des pays de distribution) et commissions des agents	39 437,93
Taxe d'abonnement	4 650,79
Intérêts payés sur les découverts bancaires	19,35
Autres charges	23 964,29
Total des charges	435 120,70

Perte nette sur investissements	-40 989,65
---------------------------------	------------

Gain/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur investissements	2 783 313,26
- sur devises	-1 832,83
Résultat réalisé	2 740 490,78

Variation nette du gain/(de la perte) non réalisé(e)

- sur investissements	-21 585,76
-----------------------	------------

Résultat des opérations	2 718 905,02
-------------------------	--------------

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

Rachats	-6 904 135,83
---------	---------------

Variation totale de l'actif net	-4 185 230,81
---------------------------------	---------------

Actif net total en début de période	54 522 339,91
-------------------------------------	---------------

Actif net total en fin de période	50 337 109,10
-----------------------------------	---------------

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

THE STRALEM FUND - US EQUITY

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2017

Actif net total	Devise	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
	USD	54 762 629,08	54 522 339,91	50 337 109,10

Valeur liquidative par Action	Devise	30.06.2016	30.06.2017	31.12.2017
Classe A	USD	146,36	160,39	168,52
Classe DI	USD	153,54	169,37	178,54
Classe I	USD	153,51	169,34	178,50

Nombre d'Actions	En circulation au début de la période	Émises	Rachetées	En circulation à la fin de la période
Classe A	100 785,354	-	-42 018,270	58 767,084
Classe DI	59 251,398	-	-	59 251,398
Classe I	167 252,698	-	-	167 252,698

TER par Action au 31.12.2017	(en %)
Classe A	2,19
Classe DI	1,53
Classe I	1,53

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 2017

Devise	Nombre/valeur nominale	Description	Prix de revient	Valeur de marché	En % de l'actif net total
<u>Investissements en valeurs mobilières</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse</u>					
Actions					
USD	22 750	Abbott Laboratories	822 333,14	1 298 342,50	2,58
USD	8 300	Adobe Systems Inc	659 129,74	1 454 492,00	2,89
USD	1 450	Alphabet Inc A	789 240,84	1 527 430,00	3,03
USD	5 700	Amgen Inc	641 585,57	991 230,00	1,97
USD	20 200	Aptiv Plc Reg	1 679 981,50	1 713 566,00	3,40
USD	41 900	AT&T Inc	1 306 568,02	1 629 072,00	3,24
USD	5 600	Broadcom Ltd	1 222 428,48	1 438 640,00	2,86
USD	11 700	Celgene Corp	769 700,24	1 221 012,00	2,43
USD	8 600	Chevron Corp	800 522,18	1 076 634,00	2,14
USD	6 900	Chubb Ltd N	765 409,00	1 008 297,00	2,00
USD	18 000	Danaher Corp	746 329,74	1 670 760,00	3,32
USD	19 700	Dominion Energy Inc	1 020 677,34	1 596 882,00	3,17
USD	23 400	DowDuPont Inc Reg	746 440,14	1 666 548,00	3,31
USD	17 900	Duke Energy Corp	1 333 728,11	1 505 569,00	2,99
USD	10 000	EOG Resources Inc	1 011 156,00	1 079 100,00	2,14
USD	12 750	Exxon Mobil Corp	971 373,23	1 066 410,00	2,12
USD	8 500	Facebook Inc A	1 053 027,60	1 499 910,00	2,98
USD	7 100	Fedex Corp	696 411,84	1 771 734,00	3,52
USD	22 650	Intercontinental Exchang Inc	1 082 965,89	1 598 184,00	3,18
USD	9 000	Johnson & Johnson	1 001 983,50	1 257 480,00	2,50
USD	17 700	Kraft Heinz Co (The)	1 570 191,18	1 376 352,00	2,73
USD	20 000	Lowe's Companies Inc	1 505 454,03	1 858 800,00	3,69
USD	24 400	Merck & Co Inc	995 365,07	1 372 988,00	2,73
USD	18 100	Microsoft Corp	504 381,34	1 548 274,00	3,08
USD	39 300	Mondelez Intl Inc	1 743 573,07	1 682 040,00	3,34
USD	30 100	Oracle Corp	975 318,12	1 423 128,00	2,83
USD	45 600	Pfizer Inc	914 082,59	1 651 632,00	3,28
USD	12 800	Philip Morris Intl Inc	1 108 478,18	1 352 320,00	2,69
USD	39 600	PPL Corp	1 055 325,07	1 225 620,00	2,43
USD	28 350	Starbucks Corp	1 142 669,12	1 628 140,50	3,23
USD	6 650	Thermo Fisher Scientific Inc	550 155,08	1 262 702,00	2,51
USD	7 600	United Health Group Inc	950 154,04	1 675 496,00	3,33
USD	15 100	Visa Inc A	668 790,65	1 721 702,00	3,42
Total des investissements en valeurs mobilières			32 804 929,64	47 850 487,00	95,06
Liquidités en banque				2 525 165,99	5,02
Découverts bancaires				-1 129,72	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-37 414,17	-0,08
Total				50 337 109,10	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 2017

Répartition sectorielle

(en pourcentage de l'actif net)

Santé	21,33 %
Technologie	17,67 %
Biens de consommation non cycliques	11,99 %
Services financiers	8,60 %
Services publics	8,59 %
Biens de consommation cycliques	7,09 %
Industrie	6,84 %
Énergie	6,40 %
Matières premières	3,31 %
Services de télécommunication	3,24 %
Total	<u>95,06 %</u>

Répartition géographique

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

États-Unis	86,80 %
Jersey	3,40 %
Singapour	2,86 %
Suisse	2,00 %
Total	<u>95,06 %</u>

THE STRALEM FUND - US EQUITY

État des variations des investissements

pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 31 décembre 2017

Devise	Désignation	Achats	Ventes	Autres
Actions				
USD	Abbott Laboratories	2 750	4 000	0
USD	Adobe Systems Inc	0	3 900	0
USD	Alphabet Inc A	0	400	0
USD	Amgen Inc	0	600	0
USD	Aptiv Plc Reg	20 200	0	0
USD	AT&T Inc	7 900	4 300	0
USD	Broadcom Ltd	0	1 800	0
USD	Celgene Corp	4 300	1 200	0
USD	Chevron Corp	0	1 600	0
USD	Chubb Ltd N	0	800	0
USD	Danaher Corp	1 300	0	0
USD	Delphi Technologies Plc Reg	0	5 000	5 000
USD	Dominion Energy Inc	1 100	2 000	0
USD	Dow Chemical Co	0	0	-24 900
USD	DowDuPont Inc Reg	0	1 500	24 900
USD	Duke Energy Corp	0	1 400	0
USD	EOG Resources Inc	0	1 200	0
USD	Facebook Inc A	0	2 700	0
USD	Fedex Corp	0	1 300	0
USD	Intercontinental Exchange Inc	0	4 600	0
USD	Johnson & Johnson	1 500	1 000	0
USD	Johnson Controls Intl Plc	0	36 134	0
USD	Kraft Heinz Co (The)	1 900	1 800	0
USD	Merck & Co Inc	0	1 000	0
USD	Microsoft Corp	0	6 300	0
USD	Mondelez Intl Inc	3 700	0	0
USD	Oracle Corp	0	5 900	0
USD	Pfizer Inc	0	2 000	0
USD	Philip Morris Intl Inc	0	1 500	0
USD	PPL Corp	0	2 400	0
USD	Schlumberger Ltd	0	20 200	0
USD	Starbucks Corp	2 750	0	0
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	1 050	1 500	0
USD	United Health Group Inc	1 000	3 000	0
USD	Visa Inc A	0	3 200	0
USD	Walt Disney Co (The)	0	13 700	0

Note 1 – Principales conventions comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont élaborés conformément à la réglementation luxembourgeoise (Lux GAAP) relative aux organismes de placement collectif.

b) Évaluation des actifs

- 1) Les valeurs mobilières cotées ou négociées à une bourse sont évaluées à leur cours de clôture du jour d'évaluation, sauf si ce cours n'est pas représentatif.
- 2) Les valeurs mobilières sont évaluées à leur cours de clôture du jour d'évaluation.
- 3) Si, un jour d'évaluation donné, des valeurs mobilières ne sont pas cotées ou négociées à une bourse ou sur un marché réglementé, ou si le prix de valeurs mobilières cotées ou négociées à une bourse ou sur un marché réglementé, calculé selon les règles indiquées sous 1) et 2), ne représente pas la juste valeur de ces valeurs mobilières, cette valeur sera définie par le Conseil d'administration de la Société en fonction du produit de vente raisonnablement prévisible déterminé avec prudence et de bonne foi.

c) Coût d'acquisition des valeurs mobilières du portefeuille

Le coût d'acquisition des valeurs mobilières détenues par le Compartiment qui sont libellées dans une autre devise que la devise de référence du Compartiment est converti dans cette dernière au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

d) Gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur la vente de titres

Les gains/(pertes) net(te)s réalisé(e)s sur la vente de titres sont calculé(e)s sur la base de leur coût d'acquisition moyen et sont comptabilisé(e)s dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

e) Produits des placements du portefeuille

Les dividendes reçus sont comptabilisés à la date ex dividende, net d'impôts anticipés.

f) Conversion de devises

Les découverts bancaires, les autres actifs et passifs 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 celle-ci au taux de change en vigueur à la date des présents états financiers. Les produits et charges exprimés dans une autre devise que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans celle-ci au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains ou pertes net(te)s réalisé(s) sur les opérations de change sont comptabilisé(e)s dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

THE STRALEM FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

Note 1 – Principales conventions comptables (suite)

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.

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 – Commission 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.

À titre de rémunération pour ses services, la Société de gestion perçoit une commission de gestion calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux de 0,03 % par année et payable chaque mois, mais au minimum 20 000 EUR par année.

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

Le Gestionnaire d'investissement perçoit une commission de gestion des investissements calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux effectif de 1,3 % par année pour les Actions de la classe A et 0,8 % pour les Actions des classes I et DI ; cette commission est payable chaque mois.

La commission de gestion des investissements est comptabilisée avec la commission de gestion dans le 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 du coordinateur marketing

La Société et la Société de gestion ont désigné deux Coordinateurs marketing (IPA INVESTMENT PRODUCTS ADVISORY S.A., FREIENBACH and AMIRA-CAPITAL GmbH, NEU-ISENBURG) qui agiront sous la supervision de la Société de gestion et sous la direction du Conseil d'administration de la Société et aideront au développement de la Société en proposant de nouvelles initiatives de marketing et de nouvelles idées afin d'entrer sur de nouveaux marchés. Les Coordinateurs marketing assisteront également à la production et à la mise à jour des supports marketing, tels que des fiches produits et des guides techniques pour les Distributeurs.

En contrepartie des services fournis, les Coordinateurs marketing reçoivent une commission d'incitation de 0,2 % sur les actifs nets apportés par année en Actions de la classe A et de 0,144 % sur les actifs nets apportés par année en Actions des classes I et DI.

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

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

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 payable chaque mois et calculée sur la base de l'actif net moyen du Compartiment au taux de 0,08 % par année pour les Actions de la classe A et 0,055 % pour les Actions des classes I et DI.

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

Note 5 – Frais d'administration

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 (réservées aux investisseurs institutionnels), calculée sur la base de l'actif net de chaque classe le dernier jour de chaque trimestre et payable trimestriellement.

Note 7 – Total des frais sur encours (TER)

Le TER (total des frais sur encours) indiqué dans la partie « Statistiques » de ce rapport a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER de placements collectifs de capitaux » de la SFAMA du 9 août 2017.

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 compte dans le calcul du TER.

Le Conseil d'administration de la Société a décidé, par voie de résolution circulaire du 7 juin 2011, de limiter les frais à la charge de la Société en appliquant un Total Expense Ratio Cap (« TER Cap »).

Pour l'exercice du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018, le Conseil d'administration a décidé, par voie de résolution circulaire du 9 août 2017, d'adopter les pourcentages de TER Cap suivants :

TER Cap pour les Actions des classes A et DA : 2,19 %

TER Cap pour les Actions des classes I et DI : 1,53 %

Le TER Cap est exprimé en pourcentage de la valeur d'inventaire nette de chaque classe d'Actions. Le TER Cap fixé comprend toutes les commissions que la Société paie pour chaque classe d'Actions (notamment les commissions de gestion, les commissions de distribution générale et de coordination marketing, les commissions de la Société de gestion, du Dépositaire et de l'Agent administratif, ainsi que toutes les autres charges et tous les autres frais assumés par la Société), à l'exception des coûts de transaction associés à l'achat et à la vente de titres.

THE STRALEM FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2017

Note 7 – Total des frais sur encours (TER) (suite)

Le Promoteur assume le risque de dépassement du TER Cap défini pour chaque classe d'Actions. Si le TER effectif d'une classe d'Actions donnée est supérieur au TER Cap, le Promoteur rembourse la différence à la Société. Si le TER effectif d'une classe d'Actions donnée est inférieur au TER Cap, le montant résiduel du TER, après déduction de tous les frais, commissions et charges payés par la Société, servira à couvrir les éventuelles dépenses encourues par le Promoteur au cours de l'exercice.

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 Cap fixé pour cette classe d'Actions.

Durant la période close le 31 décembre 2017, le TER effectif a été supérieur au TER Cap. Une provision de 32 395,05 USD, qui correspond à cet excédent, a été constituée et peut être considérée comme un remboursement de la part du Promoteur. Il est comptabilisé au poste « Autres montants à recevoir » de l'état consolidé de l'actif net.

1 – 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 »)

À la date des présents états financiers, la Société n'entrait pas dans le champ d'application des exigences du Règlement SFT relatives à la publication d'informations. Aucune transaction devant répondre à ces exigences n'a été effectuée durant la période sous revue.