

New Capital UCITS Fund plc

Rapport annuel et états financiers audités
pour l'exercice clos le 30 juin 2019



New Capital UCITS Fund plc est une société d'investissement de droit irlandais à capital variable et à responsabilité limitée. Il s'agit d'un fonds à compartiments multiples appliquant le principe de séparation du passif entre les compartiments.

Gestionnaire financier
EFG Asset Management (UK) Limited, Londres

Gestionnaire
KBA Consulting Management Limited, Dublin

Table des matières

Répertoire	2
Informations générales	3
Rapport des Administrateurs	5
Objectifs et politiques d'investissement	10
Commentaire, relevé et modifications du portefeuille :	
New Capital Asia Value Credit Fund	12
New Capital Euro Value Credit Fund	14
New Capital Global Value Credit Fund	21
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	30
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	40
New Capital China Equity Fund	47
New Capital Dynamic European Equity Fund	53
New Capital Dynamic UK Equity Fund	59
New Capital Global Equity Conviction Fund	64
New Capital Japan Equity Fund	71
New Capital Swiss Select Equity Fund	78
New Capital US Future Leaders Fund	83
New Capital US Growth Fund	87
New Capital US Small Cap Growth Fund	93
New Capital Global Alpha Fund	98
New Capital Global Balanced Fund	106
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	113
New Capital All Weather Fund	125
New Capital Asia Future Leaders Fund	129
État de l'actif net	135
État des opérations	141
État des modifications de l'actif net attribuable aux Détenteurs d'actions participatives remboursables	147
Notes afférentes aux états financiers	153
Rapport du Dépositaire	239
Rapport des Auditeurs indépendants	240
Notes supplémentaires (non auditées)	246
Annexe (non auditée)	268

Conseil d'administration

Mozamil Afzal

(Administrateur dirigeant)
Président-directeur général,
EFG Asset Management (UK) Limited
Londres, Royaume-Uni

Nicholas Carpenter

(Administrateur non dirigeant)
Directeur adjoint des opérations,
EFG Asset Management (UK) Limited
Londres, Royaume-Uni

Steven Johnson

(Administrateur non dirigeant)
Administrateur et directeur des opérations,
EFG Asset Management (UK) Limited
Londres, Royaume-Uni

Frank Connolly

(Administrateur non dirigeant)
Directeur et conseiller principal,
KB Associates
Dublin, Irlande

John Hamrock

(Administrateur non dirigeant et
indépendant)
Dublin, Irlande

Karl McEneff

(Administrateur non dirigeant et
indépendant)
Dublin, Irlande

Domiciliation de la Société

5 George's Dock
IFSC
Dublin 1, Irlande

Gestionnaire

KBA Consulting Management Limited
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1, Irlande

Gestionnaire financier, Distributeur et Agent de services au Royaume-Uni

EFG Asset Management (UK) Limited
Leconfield House
Curzon Street
Londres W1J 5JB, Royaume-Uni

Sous-gestionnaires des placements New Capital China Equity Fund et New Capital Asia Future Leaders Fund

EFG Asset Management (HK) Limited
18th Floor
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong

New Capital Euro Value Credit Fund, New Capital Swiss Select Equity Fund, New Capital All Weather Fund et New Capital Japan Equity Fund

EFG Asset Management (Switzerland) SA
24 quai du Seujet
Case postale 2391
1211 Genève 2
Suisse

Sous-conseiller en placements New Capital US Growth Fund, New Capital US Small Cap Growth Fund et New Capital US Future Leaders Fund

EFG Asset Management (Americas) Corp
701 Brickell Avenue
9th Floor
Miami, Floride 33131,
États-Unis d'Amérique

Agent administratif et Agent comptable des registres

HSBC Securities Services (Ireland) DAC
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2, Irlande

Secrétaire de la Société

KB Associates
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1, Irlande

Dépositaire

HSBC France, succursale dubloinoise*
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2, Irlande

Auditeurs indépendants

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1, Irlande

Conseillers juridiques irlandais

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, Irlande

Représentant en Suisse

CACEIS (Switzerland) SA
Route de Signy 35
1260 Nyon
Suisse

Agent payeur en Suisse

EFG Bank S.A.
Succursale genevoise
24 quai du Seujet
CH-1211 Genève 2
Suisse

Agent payeur en Suède

MFEX AB
Linnegatan 9-11
11447 Stockholm
Suède

Agent payeur en Allemagne

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Koenigsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Allemagne

Agent centralisateur pour la France

Société Générale
29 boulevard Haussmann
75009 Paris
France

Agent payeur pour l'Autriche

Erste Bank
Brandstätte 7-9
1010 Vienne
Autriche

Représentant à Hong Kong

HSBC Institutional Trust Services (Asia)
Limited
1 Queen's Road Central
Hong Kong

Représentant en Espagne

AllFunds Bank S.A.U.
Estafeta 6
La Moraleja
28109 Madrid
Espagne

Agent payeur au Luxembourg

HSBC France, succursale luxembourgeoise
16 boulevard d'Avranches
L-1160 Luxembourg
Immatriculée au Registre du commerce et
des sociétés du Luxembourg sous le
numéro B 28531

Agent payeur en Italie

AllFunds Bank S.A.U.
Estafeta 6, La Moraleja
Complejo Plaza de la Fuente – Edificio 3
C.P. 28109 Alcobendas, Madrid
Espagne

*(exerçant ses activités à partir de sa
succursale)*

AllFunds Bank S.A.U., succursale milanaise
Via Santa Margherita, 7 – 20121
Milan, Italie

* En date du 1^{er} avril 2019, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC a fusionné avec HSBC France et a commencé à exercer ses activités dans une succursale dubloinoise de HSBC France.

Informations générales

Activités principales

New Capital UCITS Fund plc (la « Société ») a été constituée et immatriculée en Irlande le 22 juillet 2003 sous forme de société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples. Elle est agréée par la Banque centrale d'Irlande en application des Règlements de la Communauté européenne (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (tel que modifiés) et des Réglementations de 2019 (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) édictées en vertu du paragraphe 1 de l'article 48 de la loi de 2013 (Supervision et mise en œuvre) de la Banque centrale (Central Bank [Supervision and Enforcement] Act 2013 [Section 48(1)] [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2019) (les « Réglementations sur les OPCVM »).

Au 30 juin 2019, la Société se composait des compartiments suivants :

New Capital Asia Value Credit Fund (clôturé le 14 septembre 2018)
New Capital Euro Value Credit Fund
New Capital Global Value Credit Fund
New Capital Wealthy Nations Bond Fund
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund
New Capital China Equity Fund
New Capital Dynamic European Equity Fund
New Capital Dynamic UK Equity Fund
New Capital Global Equity Conviction Fund
New Capital Japan Equity Fund (lancé le 2 juillet 2018)
New Capital Swiss Select Equity Fund
New Capital US Future Leaders Fund (lancé le 8 août 2018)
New Capital US Growth Fund
New Capital US Small Cap Growth Fund
New Capital Global Alpha Fund
New Capital Global Balanced Fund (lancé le 21 décembre 2018)
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund
New Capital All Weather Fund
New Capital Asia Future Leaders Fund (lancé le 19 décembre 2018)

Les actions de chaque compartiment peuvent être classées dans une ou plusieurs catégories. Un portefeuille d'actifs distinct est tenu pour chaque compartiment et investi conformément à l'objectif et aux politiques d'investissement applicables à un tel compartiment comme indiqué aux pages 10 et 11.

Les quatre compartiments suivants de New Capital UCITS Fund plc (ci-après, collectivement, les « Compartiments agréés ») mentionnés dans le présent rapport annuel audité en date du 30 juin 2019 ont été agréés en vertu de l'article 104 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme prise par la Commission des titres et des instruments à terme (la « SFC ») à Hong Kong en date du 19 août 2015, un tel agrément ne supposant cependant aucune recommandation officielle de la part de la SFC :

New Capital Wealthy Nations Bond Fund
New Capital US Growth Fund
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund
New Capital China Equity Fund

À l'exception des Compartiments agréés, aucun des compartiments de New Capital UCITS Fund plc n'est autorisé à la vente ni proposé au public investisseur à Hong Kong.

Souscription à des actions

S'il s'agit d'une première souscription aux actions, la demande doit être effectuée par écrit à la Société en remplissant le formulaire de souscription prescrit de temps à autre par les Administrateurs, puis en remettant ledit formulaire d'origine à l'Agent administratif en tant que délégué de la Société, comme précisé dans le Supplément correspondant ou sur le formulaire de souscription. Les souscriptions ultérieures à des actions peuvent être soumises à la Société par écrit par voie postale ou par fax.

Des frais d'acquisition d'un montant ne dépassant pas 5 % du montant total souscrit peuvent être prélevés.

Rachats d'actions

Les actions peuvent être rachetées, à la demande d'un actionnaire, en fonction du jour de rachat dans la dénomination pouvant être décidée par les Administrateurs.

Sauf accord contraire écrit de la Société, toute demande est irrévocable.

Les actionnaires peuvent demander un rachat par fax ou par une autre forme de communication écrite.

Publication des cours

Disponibles auprès de l'Agent administratif ainsi que sur www.morningstar.co.uk et www.bloomberg.com, les cours sont publiés dans les autres journaux ou médias selon les indications pouvant être communiquées par les Administrateurs à l'Agent administratif.

Pour les investisseurs allemands, les prix d'émission et de rachat sont publiés sur la plate-forme électronique Fundinfo (www.fundinfo.com). Pour les investisseurs suisses, les prix d'émission et de rachat ou la valeur liquidative de toutes les actions assorties de la mention « Commissions non comprises » sont publiés sur la plate-forme Fundinfo (www.fundinfo.com) chaque jour d'émission ou de rachat des actions. Les cours sont publiés au minimum deux fois par mois et actuellement tous les jours (sauf en ce qui concerne le compartiment New Capital All Weather Fund, pour lequel les cours sont publiés chaque vendredi ou le Jour ouvrable le précédant immédiatement si le vendredi s'avère ne pas être un Jour ouvrable). Des avis à l'intention des investisseurs suisses concernant le Fonds sont également publiés sur la plate-forme Fundinfo (www.fundinfo.com).

Rapports

Les rapports annuels et états financiers audités de la Société doivent être mis à la disposition des actionnaires par le biais du site Internet www.newcapitalfunds.com dans un délai de quatre mois suivant la fin de l'exercice auquel ils se rapportent. Des rapports semestriels non audités seront également mis à la disposition de ces derniers par le biais de ce même site Internet www.newcapitalfunds.com dans un délai de deux mois suivant la fin de la période de six mois à laquelle ils se rapportent.

Un exemplaire papier du rapport annuel, des comptes audités et des rapports semestriels non audités sera accessible sur demande auprès de l'Agent administratif et du bureau du représentant à Hong Kong sis 1 Queen's Road Central à Hong Kong.

Documents

Des exemplaires du Prospectus publiés par la Société, des Documents d'informations clés pour l'investisseur, des Statuts, de la liste des achats et des ventes ainsi que des rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du bureau de l'Agent administratif et du Représentant en Suisse.

Informations générales (suite)

Achats et ventes

Veillez contacter l'Agent administratif ou le Représentant suisse pour obtenir une liste complète de l'ensemble des achats et ventes d'un quelconque compartiment.

Informations relatives aux distributions pour les investisseurs en Suisse

En ce qui concerne les distributions en Suisse, le Gestionnaire ou son délégué peut procéder à des remboursements pour les investisseurs qualifiés suivants, détenant des actions dans les Compartiments de la Société pour le bénéfice financier de tiers, soit des sociétés d'assurance-vie, régimes de retraite et institutions similaires, des fondations d'investissement, des sociétés de gestion de fonds suisses, des sociétés de gestion de fonds étrangers et des fonds d'investissement de type sociétés, ainsi que des sociétés d'investissement.

En ce qui concerne les distributions en Suisse, une commission de distribution peut être acquittée par le Gestionnaire ou son délégué aux distributeurs ou agents de placement suivants, à savoir : les distributeurs autorisés, les distributeurs dispensés d'autorisation au sens de l'article 13, paragraphe 3 de la Loi fédérale sur les placements collectifs des capitaux (LPCC) et de l'article 8 de l'Ordonnance sur les placements collectifs (OPCC) ; agents de placement plaçant les actions exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant d'un département Trésorerie ; gestionnaires de portefeuilles plaçant les actions exclusivement en fonction d'un accord écrit de gestion de portefeuille qui est rémunéré.

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

Rapport des Administrateurs

Les Administrateurs présentent ci-joint le rapport annuel et les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2019.

Déclaration de responsabilité des Administrateurs

Les Administrateurs ont la charge d'établir le rapport annuel et les états financiers conformément à la législation irlandaise applicable et aux pratiques comptables généralement admises en Irlande, y compris aux normes comptables publiées par le Conseil de l'information financière.

Le rapport annuel et les états financiers ont été préparés conformément à la norme d'information financière n° 102, à savoir « la norme d'information financière applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » (ci-après la norme « FRS 102 »), la législation irlandaise dont la Loi sur les sociétés de 2014 (*Companies Acts 2014*), telle que modifiée (ci-après la « Loi ») et les Réglementations sur les OPCVM.

La Loi irlandaise sur les sociétés impose aux Administrateurs de préparer, pour chaque exercice, des états financiers qui présentent fidèlement l'état des affaires et du résultat de la Société au titre de l'exercice considéré.

En vertu du droit irlandais, les administrateurs ne doivent approuver les états financiers que s'ils sont convaincus qu'ils donnent une image fidèle de l'actif, du passif et de la situation financière de la Société à la fin de l'exercice et de son résultat au titre de l'exercice. La législation en Irlande qui régit l'établissement et la diffusion des états financiers peut présenter des différences avec celle d'autres pays.

En établissant les états financiers, les Administrateurs sont tenus de :

- choisir des politiques comptables appropriées et les appliquer de façon cohérente ;
- porter des jugements et réaliser des estimations de façon raisonnable et prudente ;
- indiquer si les états financiers ont été préparés conformément à des normes comptables applicables et préciser celles-ci, sous réserve de divulguer et d'expliquer dans les notes afférentes aux états financiers toute dérogation substantielle à ces normes et
- préparer les états financiers selon le principe de la continuité de l'exploitation, à moins que la supposition selon laquelle la Société poursuivra ses activités ne soit inopportune.

Les Administrateurs confirment qu'ils ont respecté les exigences susmentionnées lors de l'établissement des états financiers.

Les Administrateurs ont la charge de tenir à jour des documents comptables adéquats suffisants pour :

- exposer et consigner correctement les opérations de la Société ;
- permettre, à tout moment, de déterminer de manière suffisamment précise l'actif, le passif, la situation financière et le résultat de la Société et
- leur donner le moyen de veiller à ce que les états financiers se conforment à la Loi (telle que modifiée) et de faciliter l'audit de ces états financiers.

Les Administrateurs sont tenus de confier l'actif de la Société à la garde d'un Dépositaire. La Société a délégué la garde de son actif à la succursale dublinoise de HSBC France, sise 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, en Irlande pour s'acquitter de cette fonction.

Il revient aux Administrateurs de protéger l'actif de la Société et de prendre, par conséquent, des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

Il appartient également aux Administrateurs de tenir à jour des documents comptables adéquats qui indiquent, à tout moment et de manière suffisamment précise, la situation financière de la Société et leur donnent le moyen de s'assurer que les états financiers sont préparés conformément à la FRS 102 et respectent la Loi de même que les Réglementations sur les OPCVM. La Société est agréée par la SFC en application du paragraphe 1 de l'article 104 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme.

Dans ce but, les Administrateurs ont nommé HSBC Securities Services (Ireland) DAC en qualité d'Agent administratif afin de veiller au respect des exigences de la Loi. Les documents comptables sont conservés dans les locaux de HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC, sise 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, en Irlande.

Activités principales

La Société a engagé ses activités le 8 août 2003 et est agréée par la Banque centrale d'Irlande en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. Il s'agit d'une société d'investissement à capital variable comportant des compartiments multiples et distincts dont les objectifs d'investissement sont également différents.

Examen des activités et des développements futurs

Les commentaires du Gestionnaire financier renferment un examen des facteurs ayant concouru à la performance des Compartiments au cours de l'exercice. Les Administrateurs ne prévoient pas de changements concernant les objectifs d'investissement des Compartiments existants. Au 30 juin 2019, la Société disposait de 18 compartiments actifs en fonctionnement. Depuis le 30 juin 2018, quatre autres compartiments de la Société, à savoir New Capital Japan Equity Fund, New Capital US Future Leaders Fund, New Capital Global Balanced Fund et New Capital Asia Future Leaders Fund, ont été agréés par la Banque centrale d'Irlande.

Objectifs et politiques de gestion des risques

Les objectifs et politiques de gestion des risques font l'objet d'une présentation détaillée à la note 23, pages 204 à 233.

Résultats et distribution

Les résultats de l'exercice sont indiqués dans l'État des opérations exposé aux pages 141 à 146.

Pour la catégorie GBP Ord Inc du compartiment New Capital Global Value Credit Fund, les catégories USD Ord Inc, GBP Inst Inc, GBP Ord Inc, GBP S Inc et USD Inst Inc du compartiment New Capital Wealthy Nations Bond Fund et la catégorie USD Ord Inc du compartiment New Capital Asia Pacific Equity Income Fund, les distributions sont effectuées tous les trimestres, à savoir les 31 décembre, 30 mars, 30 juin et 30 septembre. La distribution a lieu à la fin des mois de février, de mai, d'octobre et de novembre au plus tard en ce qui concerne, respectivement, les dates ex-dividende du 31 décembre, du 31 mars, du 30 juin et du 30 septembre.

Sauf observation contraire dans le paragraphe visé ci-dessus, pour toutes les catégories dont le nom comporte la dénotation « Inc », les distributions sont effectuées deux fois par an, à savoir le 31 décembre et le 30 juin. La distribution a lieu à la fin du mois de février au plus tard en ce qui concerne la date ex-dividende du 31 décembre et à la fin du mois d'octobre au plus tard en ce qui concerne la date ex-dividende du 30 juin.

Rapport des Administrateurs (suite)

Pour toutes les catégories dont le nom comporte la dénotation « Acc », la plus-value ou le revenu net du compartiment afférent à chacune de ces catégories sera accumulé sur la Valeur liquidative de la catégorie applicable.

Les distributions réalisées au cours de l'exercice ont été incluses dans l'état des Opérations, sous le poste « Distributions aux détenteurs d'actions participatives remboursables ».

Les distributions réalisées pendant l'exercice consistent en des dividendes trimestriels et semestriels. Les versements sont fractionnés comme suit :

	30 juin 2019	31 mars 2019
New Capital Asia Value Credit Fund	-	-
New Capital Euro Value Credit Fund	€2 840	-
New Capital Global Value Credit Fund	US\$389 069	US\$331 812
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	US\$6 525 584	US\$3 921 357
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	US\$346 302	US\$44 054
New Capital China Equity Fund	US\$316	-
New Capital Dynamic European Equity Fund	€505 541	-
New Capital Swiss Select Equity Fund	CHF69 006	-
New Capital Global Alpha Fund	£368 525	-
New Capital Global Balanced Fund	£65 942	-
	31 décembre 2018	30 septembre 2018
New Capital Asia Value Credit Fund	-	-
New Capital Euro Value Credit Fund	€2 231	-
New Capital Global Value Credit Fund	US\$393 802	US\$280 162
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	US\$8 908 230	US\$4 525 149
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	US\$318 202	US\$136 098
New Capital China Equity Fund	US\$2 740	-
New Capital Dynamic European Equity Fund	€173 736	-
New Capital Swiss Select Equity Fund	-	-
New Capital Global Alpha Fund	£197 193	-
New Capital Global Balanced Fund	-	-

Administrateurs

Au 30 juin 2019, les Administrateurs de la Société étaient :

Mozamil Afzal (administrateur dirigeant)

Nicholas Carpenter (administrateur non dirigeant)

Steven Johnson (administrateur non dirigeant)

Frank Connolly (administrateur non dirigeant)

John Hamrock (administrateur non dirigeant et indépendant)

Karl McEneff (administrateur non dirigeant et indépendant)

Intérêts des Administrateurs et du Secrétaire

À la connaissance du Conseil d'administration, les Administrateurs, le Secrétaire ou leurs familles n'ont pas détenu d'autres participations dans la Société que les suivantes au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019 et le 30 juin 2018 :

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
USD Inst. Inc.			
Mozamil Afzal	4,19	501	0,00 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
HKD Ord. Inc.			
Mozamil Afzal	1 041,76	13 033	1,15 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
USD Inst. Inc.			
Mozamil Afzal	4,00	447	0,00 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
HKD Ord. Inc.			
Mozamil Afzal	995,89	11 639	100,00 %

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Inc			
Mozamil Afzal	498,63	62 521	6,85 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
CNH Hedge Ord Inc			
Mozamil Afzal	613,36	68 267	5,67 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Inc			
Mozamil Afzal	476,05	61 581	5,02 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
CNH Hedge Ord Inc			
Mozamil Afzal	584,90	66 012	2,32 %

Rapport des Administrateurs (suite)

New Capital China Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Acc			
Mozamil Afzal	371,51	72 313	6,88 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
USD Inst. Acc			
Mozamil Afzal	408,20	66 749	0,12 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Acc			
Mozamil Afzal	371,51	83 456	3,49 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
USD Inst. Acc			
Mozamil Afzal	408,20	72 574	0,10 %

New Capital Dynamic European Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Inc			
Mozamil Afzal	417,84	107 468	19,03 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Inst Acc			
Steven Johnson	123,53	19 055	87,89 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Inc			
Mozamil Afzal	412,03	92 830	6,63 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Inst Acc			
Steven Johnson	123,53	16 533	3,62 %

New Capital Global Equity Conviction Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Inst Acc			
Steven Johnson	422,23	70 525	12,47 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Inst Acc			
Steven Johnson	50,76	8 506	1,18 %

New Capital US Future Leaders Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Unhedged Acc			
Steven Johnson	105,23	14 864	2,07 %
Mozamil Afzal	59,15	8 355	1,16 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Unhedged Acc			
Steven Johnson	-	-	-
Mozamil Afzal	-	-	-

New Capital US Growth Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
HKD Ord. Acc			
Mozamil Afzal	1 892,16	34 222	100,00 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Acc			
Mozamil Afzal	178,55	64 361	1,10 %
Steven Johnson	57,74	20 813	0,36 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
HKD Ord. Acc			
Mozamil Afzal	1 892,16	33 628	100,00 %

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Ord Acc			
Mozamil Afzal	178,55	66 038	1,06 %
Steven Johnson	57,74	21 355	0,34 %

New Capital US Small Cap Growth Fund

Au 30 juin 2019 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Unhedged Inst Acc			
Mozamil Afzal	699,23	117 477	13,91 %

Au 30 juin 2018 :

	Nombre d'actions détenues	Valeur de l'actionnariat en USD	En pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie d'actions
GBP Unhedged Inst Acc			
Mozamil Afzal	608,79	103 636	13,80 %

Rapport des Administrateurs (suite)

Transactions visant les Administrateurs

En ce qui concerne les exercices clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018, le Conseil d'administration n'a connaissance d'aucun contrat ni entente d'importance en lien avec les affaires de la Société dans lequel les Administrateurs ont détenu des intérêts financiers, exception faite de celui conclu entre la Société et le Gestionnaire financier qui emploie Mozamil Afzal, Steven Johnson et Nicholas Carpenter.

Frank Connolly est Administrateur de la Société et occupe un poste chez KB Associates (qui assure des prestations d'agent chargé des déclarations en matière de blanchiment d'argent et des services de secrétariat auprès de la Société). Mike Kirby et Peadar de Barra sont Administrateurs du Gestionnaire et exercent également chez KB Associates. En outre, KB Associates et le Gestionnaire ont le même actionnaire principal.

Transactions avec des personnes rattachées

Conformément aux exigences des Réglementations sur les OPCVM, toutes les transactions entre la Société et la société de gestion ou le dépositaire d'un OPCVM, le délégataire ou les sous-délégataires de ladite société de gestion ou dudit dépositaire (à l'exclusion de toute société sous-dépositaire extérieure au groupe, désignée par le Dépositaire) et/ou une quelconque société associée ou appartenant au groupe de ces derniers (les « personnes rattachées ») doivent être négociées dans les conditions habituelles de concurrence et relever de l'intérêt supérieur des actionnaires.

Les Administrateurs sont convaincus que des accords (matérialisés par des procédures écrites) ont été établis pour veiller à l'application des obligations prévues par les Réglementations sur les OPCVM à toutes les opérations intervenant avec les personnes rattachées et que lesdites opérations conclues pendant l'exercice ont respecté ces obligations.

Composition et fonctionnement du conseil d'administration et des comités

Il y a actuellement six Administrateurs, dont trois exercent dans les sociétés du groupe EFG. Les Statuts ne prévoient pas le retrait des Administrateurs à tour de rôle. Cependant, les Administrateurs peuvent, par résolution ordinaire, être destitués conformément aux procédures établies par la Loi. Le conseil d'administration se réunit actuellement au moins une fois par trimestre. Ce dernier ne comporte aucun sous-comité permanent. Cependant, des sous-comités de deux Administrateurs peuvent ponctuellement se réunir si nécessaire.

Auditeurs indépendants

Les auditeurs indépendants, PricewaterhouseCoopers, ont indiqué leur volonté de conserver leur charge conformément au paragraphe 2 de l'article 383 de la Loi.

Événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

New Capital Multinippon, fonds commun de placement de droit suisse anciennement domicilié en Suisse, a été transféré en Irlande et rebaptisé New Capital Japan Equity Fund, lequel a été lancé le 2 juillet 2018. De surcroît, le 6 novembre 2018, New Capital Fund Lux – Japanese Stocks a fusionné avec New Capital Japan Equity Fund.

En date du 14 septembre 2018, New Capital Asia Value Credit Fund a été clôturé. En conséquence, les informations financières de ce compartiment ont été préparées selon le principe d'une entreprise dont la continuité est compromise. À cette même date, la catégorie d'actions USD/INR Hedge Ord Acc du compartiment New Capital Asia Value Credit Fund et la catégorie d'actions USD/INR Hedge Ord Inc du compartiment New Capital Wealthy Nations Bond Fund ont également été clôturées.

Le 1er août 2018, l'actionariat de HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC (le « Dépositaire ») a été transféré à HSBC France. En date du 1er avril 2019, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC a fusionné avec HSBC France. Elle exerce ses activités dans une succursale dubloise de HSBC France.

Les compartiments New Capital US Future Leaders Fund, New Capital Asia Future Leaders Fund et New Capital Global Balanced Fund ont été respectivement lancés les 8 août, 19 décembre et 21 décembre 2018.

Le 28 septembre 2018, New Capital Strategic Portfolio Fund, société constituée dans les îles Caïmans (« NCSF »), a été mise en liquidation volontaire. Ses porteurs d'actions sont devenus actionnaires de la catégorie correspondante dans New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund (la « reconstitution »). New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund a une stratégie d'investissement substantiellement identique à celle suivie par NCSF. En outre, les Administrateurs ont établi que la reconstitution permettrait aux actionnaires de profiter de charges d'exploitation réduites et d'un accroissement des liquidités.

Le 27 mars 2019, les suppléments de New Capital Global Value Credit Fund, de New Capital Wealthy Nations Bond Fund, de New Capital Asia Pacific Equity Income Fund et de New Capital China Equity Fund ont été mis à jour afin de tenir compte de la modification des monnaies des catégories d'actions initialement libellées en dollars américains et en renminbi au profit du franc suisse.

Le 27 mars 2019, les suppléments de New Capital Asia Pacific Equity Income Fund et de New Capital Global Equity Conviction Fund ont été mis à jour afin de laisser apparaître leur capacité à investir dans les actions chinoises de classe A. Cette mise à jour s'entend d'une actualisation des parties respectivement consacrées à la politique d'investissement et aux facteurs de risques.

En date du 13 mai 2019, les actionnaires ont été informés d'un changement apporté à l'exposition aux placements dans les actions chinoises de classe A du compartiment New Capital Asia Pacific Equity Income Fund. De fait, l'exposition de ce compartiment à de tels placements a été renforcée, passant d'un taux maximum de 10 % à moins de 30 % de la Valeur liquidative du Compartiment.

Le 27 mars 2019, l'indice utilisé pour mesurer la performance du compartiment New Capital Japon Equity Fund a changé au profit de l'indice Japan Net Total Return de MSCI.

Le compartiment New Capital Swiss Select Equity Fund a été inscrit à la cote de la Bourse des valeurs suisse Six en date du 11 avril 2019.

Événements survenus depuis la fin de l'exercice

Le compartiment New Capital Europe Future Leaders Fund a été lancé le 12 septembre 2019.

En date du 8 août 2019, les actionnaires ont été avisés du changement de nom de 166 classes d'actions, de la diminution de trois commissions, de deux modifications relatives à la politique appliquée en matière de dividendes, du lancement de 30 nouvelles classes d'actions et de la clôture de cinq classes d'actions. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la note 29.

New Capital Fund Lux – Asia Future Leaders Fund, un compartiment de New Capital Fund Lux, doit fusionner avec New Capital Asia Future Leaders Fund, un compartiment de la Société en date du 28 octobre 2019. La fusion se fera conformément aux statuts constitutifs/statuts, aux prospectus et à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009, telle que modifiée.

Aucun autre événement significatif concernant les compartiments n'est survenu depuis la fin de l'exercice.

Rapport des Administrateurs (suite)

Déclaration de conformité des Administrateurs

Selon l'article 225 de la Loi, les Administrateurs confirment que la Société a procédé à :

- la présentation d'un énoncé des principes directeurs relatifs à la conformité faisant état des politiques de la Société à cet égard ;
- l'instauration d'accords/de structures suffisants pour « garantir une conformité substantielle » avec les « obligations visées » de la Société et
- la conduite d'un examen de ces accords/structures au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Comité d'audit

Selon le paragraphe 2 de l'article 167 de la Loi, le Conseil d'administration est tenu de constituer un comité d'audit ou de décider de ne pas y procéder. Les Administrateurs sont d'avis que la formation d'un comité d'audit n'est pas requise, dans la mesure où :

- le conseil d'administration est composé de trois administrateurs non dirigeants et de deux administrateurs non dirigeants et indépendants ;
- la Société se conforme aux dispositions du Code de gouvernance d'entreprise de l'*Irish Funds Industry Association* ;
- KBA Consulting Management Limited a été nommée en qualité de Gestionnaire de la Société en application du Contrat de gestion, lui conférant la charge de la gestion des placements et de l'administration générale de la Société ainsi que le pouvoir de déléguer ces fonctions sous la supervision et la responsabilité générale des Administrateurs ;
- le Gérant a respectivement délégué la gestion des placements et l'administration quotidienne de la Société au Gestionnaire financier et à l'Agent administratif et
- la Société et le Gestionnaire ont également nommé la succursale dublinoise de HSBC France en qualité de Dépositaire de l'actif de la Société.

Déclaration relative aux renseignements sur l'audit

Selon l'article 330 de la Loi,

- à la connaissance des Administrateurs, les auditeurs légaux de la société n'ignorent aucun renseignement utile sur l'audit et
- les Administrateurs ont entrepris toutes les démarches qu'ils devaient effectuer en leur qualité pour prendre connaissance de tout renseignement utile sur l'audit et établir que les auditeurs légaux de la société en sont avisés.

Au nom du Conseil d'administration



John Hamrock
Administrateur



Karl McEneff
Administrateur

Le 18 octobre 2019

Objectifs et politiques d'investissement

New Capital Asia Value Credit Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est d'obtenir une appréciation à long terme du capital, des revenus et des devises par le biais d'investissements dans des obligations souveraines et de sociétés de la région asiatique comprenant l'Australie et la Nouvelle-Zélande. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en cherchant principalement à investir dans un éventail très diversifié de titres de créance négociables émis soit par des États, soit par des entreprises qui empruntent dans la région asiatique, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

New Capital Euro Value Credit Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est d'obtenir une appréciation à long terme par le biais d'une combinaison de croissance du capital et des revenus. Le Compartiment s'efforce de réaliser son objectif d'investissement en investissant dans un éventail de titres de créance variés assortis d'échéances diverses émis par les États, les établissements et les sociétés, principalement cotés ou négociés sur les Marchés reconnus dans le monde entier. Le Compartiment procède essentiellement à des placements dans les titres libellés en euro. Toutefois, il peut investir jusqu'à 30 % de sa Valeur liquidative dans des titres non libellés en euro, mais dans une monnaie forte. Généralement, le risque de change des titres non libellés en euro en découlant sera couvert en euro. Le Compartiment ne cherche pas à prendre des risques considérables ni à générer de rendements importants à partir des positions en devises dépourvues de couverture. Le compartiment doit investir dans diverses régions géographiques.

New Capital Global Value Credit Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de chercher à obtenir une appréciation à long terme par le biais d'une combinaison de croissance du capital et des revenus. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant dans des titres de créance internationaux à moyen et à long terme dans diverses devises, lesdits titres étant essentiellement cotés sur les Marchés reconnus des principaux marchés financiers.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de chercher à obtenir une appréciation à long terme par le biais d'une combinaison de croissance du capital et des revenus. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant dans des titres de créance internationaux à moyen et à long terme, essentiellement émis par des émetteurs basés dans des pays riches, dans diverses devises, lesdits titres étant essentiellement cotés sur les Marchés reconnus des principaux marchés financiers.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est d'atteindre un niveau relativement élevé de revenu, ainsi qu'une appréciation du capital en investissant dans des titres de la région Asie-Pacifique. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant principalement dans des actions et dans des titres assimilés à des actions d'entreprises qui ont leur siège social dans la région Asie-Pacifique (hors Japon) et dont les titres sont cotés ou négociés sur les Marchés reconnus dans le monde entier.

New Capital China Equity Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser une appréciation du capital principalement par le biais d'investissements dans des titres cotés émis par des sociétés dont le siège social est sis en République populaire de Chine et à Hong Kong ou qui y exercent une part notable de leurs activités. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant principalement dans des actions de sociétés dont le siège est sis en République populaire de Chine et à Hong Kong ou qui y exercent une part notable de leurs activités commerciales, dont les titres sont cotés ou négociés sur les Marchés reconnus dans le monde entier.

New Capital Dynamic European Equity Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser une appréciation du capital par le biais d'investissements dans des titres de la région européenne, y compris du Royaume-Uni et de la Suisse. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant principalement dans des actions et dans des titres assimilés à des actions d'entreprises qui ont leur siège social dans la région européenne, y compris au Royaume-Uni et en Suisse, dont les titres sont cotés ou négociés sur les Marchés reconnus dans le monde entier.

New Capital Dynamic UK Equity Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de chercher à obtenir une appréciation à long terme par le biais d'une combinaison de croissance du capital et des revenus, en investissant principalement dans les actions de sociétés britanniques qui sont constituées et domiciliées au Royaume-Uni ou cotées sur un Marché reconnu de ce pays. Les placements effectués par le compartiment doivent être constitués d'actions ordinaires et peuvent également inclure des actions privilégiées ainsi que des sociétés d'investissement immobilier à capital fixe.

New Capital Global Equity Conviction Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser des performances supérieures à l'indice de référence MSCI All Countries World Index sur une période continue de trois ans. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant principalement dans des actions et dans des titres assimilés à des actions (obligations convertibles) d'entreprises du monde entier (sans s'attacher à la zone géographique, au secteur d'activités, ni à la capitalisation) qui sont cotées ou négociées sur les Marchés reconnus du monde entier. En conséquence, le compartiment peut présenter une exposition aux marchés émergents, laquelle est susceptible d'être supérieure à 20 % de son actif net.

New Capital Japan Equity Fund

L'objectif d'investissement du compartiment vise essentiellement à optimiser le rendement global moyennant des placements dans des actions et des valeurs mobilières assimilables à des actions, telles que les bons de souscription et droits émis par des sociétés qui ont leur siège social au Japon ou y exercent la plupart de leurs activités ou qui, en tant que sociétés de portefeuille, investissent principalement dans des entreprises dont le siège social se situe au Japon et réalisent d'autres placements dans la mesure autorisée en application de la politique d'investissement du compartiment, lesquelles peuvent être cotées ou négociées sur les Marchés reconnus.

New Capital Swiss Select Equity Fund

L'objectif d'investissement du compartiment vise à réaliser une appréciation du capital sur le moyen terme, principalement par le biais d'investissements dans des titres cotés émis par des sociétés dont le siège social est sis en Suisse ou qui y exercent une part notable de leurs activités commerciales. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant généralement, soit directement soit indirectement (par le biais de produits dérivés), au moins deux tiers de son actif net dans des actions d'entreprises dont le siège est sis en Suisse ou qui y exercent une part notable de leurs activités commerciales, dont les actions sont cotées ou négociées sur les Marchés reconnus dans le monde entier.

Objectifs et politiques d'investissement (suite)

New Capital US Future Leaders Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est d'obtenir une appréciation du capital par le biais d'investissements dans un portefeuille de titres de capitaux propres. Pour réaliser son objectif d'investissement, le compartiment peut investir dans des actions émises par des sociétés américaines cotées ou négociées sur les Marchés reconnus aux États-Unis, comme le NASDAQ, le New York Stock Exchange, l'American Stock Exchange, le Chicago Mercantile Exchange et le Chicago Board of Trade. Le compartiment peut investir un maximum de 20 % de sa Valeur liquidative dans des entreprises non américaines négociées sur un Marché reconnu aux États-Unis, y compris dans des certificats américains de dépôt (les « ADR »). En outre, une petite part du portefeuille du compartiment (dans la mesure où elle n'excède pas 10 % de la Valeur liquidative) peut être investie dans des actions émises par des sociétés situées partout dans le monde, qui sont cotées et négociées sur les Marchés reconnus du Canada.

New Capital US Growth Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de générer une appréciation du capital, principalement par le biais d'investissements dans les titres cotés aux États-Unis d'Amérique. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en investissant dans des actions et dans des titres assimilés à des actions, cotés ou négociés sur les Marchés reconnus aux États-Unis d'Amérique.

New Capital US Small Cap Growth Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser une appréciation du capital par le biais d'investissements dans un portefeuille de titres de capitaux propres. Le compartiment peut investir dans des actions (en se concentrant sur les entreprises présentant une capitalisation inférieure à 5 milliards de dollars) émises par des sociétés cotées ou négociées sur les Marchés reconnus aux États-Unis comme le NASDAQ, le New York Stock Exchange, l'American Stock Exchange, le Chicago Mercantile Exchange et le Chicago Board of Trade. Le compartiment peut investir jusqu'à 20 % de la valeur liquidative dans des sociétés non américaines échangées sur un Marché reconnu des États-Unis, y compris dans des certificats américains représentatifs de dépôt d'actions. En outre, une petite part du portefeuille du compartiment (ne dépassant pas, en tout état de cause, 10 % de la valeur liquidative) peut être investie dans des actions émises par des sociétés implantées dans le monde entier, qui sont cotées ou négociées sur les Marchés reconnus du Canada.

New Capital Global Alpha Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser un rendement corrigé des risques, homogène sur tous les environnements de marchés sur des périodes continues de 12 mois. Le compartiment cherche à réaliser son objectif d'investissement grâce à des placements effectués dans un portefeuille de valeurs mobilières, d'organismes de placement collectif et de dépôts. Le compartiment doit acquérir une exposition à des classes d'actifs caractérisées par une répartition mondiale diversifiée et peut, conformément aux Règlements, investir directement ou indirectement dans des obligations souveraines et de sociétés, dans des actions et dans des valeurs du secteur des marchandises, des produits de base et de l'immobilier. Une exposition indirecte à ces catégories d'actifs est générée, le cas échéant, moyennant des placements réalisés dans des organismes de placement collectif, y compris dans des fonds négociés en bourse. Aucun investissement direct ne doit être effectué dans des sociétés du domaine des produits de base, des infrastructures, ni de l'immobilier.

New Capital Global Balanced Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de produire une combinaison associant revenus et appréciation du capital. Le compartiment s'efforce d'atteindre son objectif d'investissement en prenant une exposition à un portefeuille de titres mondiaux caractérisés par une diversification à la fois régionale et sectorielle, respectant, pour l'essentiel, un juste équilibre entre obligations et actions. Le compartiment peut, conformément aux Réglementations, acquérir une exposition directe ou indirecte aux actions de même qu'aux obligations souveraines et de sociétés, et obtenir une exposition indirecte, en investissant dans des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, aux placements non traditionnels comme les valeurs du secteur des marchandises, des produits de base, des infrastructures et de l'immobilier.

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser une appréciation du capital à long terme. Le compartiment s'efforce de réaliser ledit objectif en cherchant à acquérir une exposition, directe ou indirecte (moyennant le recours à des produits dérivés), aux catégories d'actifs suivantes, soit aux titres de créance qui sont des obligations d'État et/ou de sociétés, titres obligataires et/ou bons pouvant être assortis de taux d'intérêt fixes ou révisables et dont la notation ne relève pas nécessairement de la catégorie « investissement », instruments du marché monétaire et au comptant, actions et valeurs mobilières assimilables à des actions (obligations convertibles, bons de souscription) émis par les sociétés, les organismes de placement collectif, les secteurs de l'immobilier et des matières premières.

New Capital All Weather Fund

L'objectif d'investissement du compartiment est de réaliser une appréciation du capital par le biais d'investissements dans des organismes de placement collectif, qui lui permettront de générer une appréciation du capital présentant une volatilité moindre et une corrélation faible avec les catégories traditionnelles d'actifs, ce à moyen et à long terme. Le compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui mettent en œuvre des stratégies de rendement absolu et sont constitués en tant qu'organismes de placement collectif à capital variable. Le compartiment peut également investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des obligations structurées et dans des certificats. Le compartiment fait l'objet de valorisations intervenant toutes les semaines.

New Capital Asia Future Leaders Fund

L'objectif d'investissement de ce compartiment est d'obtenir une appréciation du capital par le biais d'investissements dans un portefeuille de titres de capitaux propres. Pour atteindre son objectif d'investissement, le compartiment doit essentiellement investir dans des actions d'entreprises dont le siège social se trouve en Asie ou qui, en tant que sociétés de portefeuille, investissent principalement dans des entreprises dont le siège social se situe en Asie, dont les titres sont cotés ou négociés sur les Marchés reconnus du monde entier.

Commentaire

Au cours de la période, le compartiment a été fermé pendant un court laps de temps. Ceci est intervenu dans un contexte marqué par les préoccupations grandissantes en matière de croissance mondiale, dont le relèvement des taux d'intérêt américains est en partie à l'origine. L'économie et les marchés financiers américains ont profité d'une période de réduction des impôts, alors qu'en Asie, la Chine pâtissait du coup de frein sur la croissance imputable au resserrement de sa politique budgétaire et monétaire. Cela a soumis les obligations chinoises à risque supérieur à une certaine pression, notamment dans le secteur de l'immobilier. En raison de leur nature défensive, davantage d'émetteurs conventionnels de la région ont eu tendance à obtenir de meilleurs résultats. Par-delà l'Asie, les marchés émergents ont subi les retombées des bouleversements externes d'abord essuyés par la Turquie, puis par l'Argentine, sur le plan financier au cours de l'été 2018. Cela a fait naître une période de volatilité sur les mois de l'été, du fait de l'inquiétude manifestée par les investisseurs à l'égard des risques de contagion. Par conséquent, malgré la position relativement défensive prise par l'Asie au point de vue économique, les devises se sont montrées volatiles et le rendement du dollar américain a observé des fluctuations.

À la fin du mois de juin 2018, le compartiment affichait un positionnement prudent qu'il a conservé sur la plus grande partie de la période, compte tenu de la décision qui a été prise de le clôturer. À l'approche de la clôture du compartiment, le portefeuille a été peu à peu réalisé afin de minimiser la volatilité.

New Capital Asia Value Credit Fund*

Modifications du portefeuille (non auditées)

Cumul des achats	Coût en milliers de USD	Ensemble des ventes	Produit en milliers de USD
Longfor Properties 3.875% 2022-07-13	384	BOC Aviation FRN 2021-05-02	858
		China Overseas Finance (Cayman) III Ltd 4.25% 2023-04-26	711
		State Grid Overseas Investment Ltd 3.50% 2027-05-04	679
		Minmetals Bounteous Finan BVI Limited 4.75% 2025-07-30	660
		Doosan Heavy Industries & Construction 2.125%	590
		SMC Global Power Holdings 6.75% Perp	564
		Thailand Government Bond 3.58% 2027-12-17	559
		Malaysia Government Bond 3.8% 2023-08-17	558
		United Overseas Bank Ltd 3.5% VRN 2029-02-27	558
		Philippines 3.9% 2022-11-26	517
		Alibaba Group Holding 3.6% 2024-11-28	498
		DBS Group Holdings Limited 3.6% VRN Perp	490
		Indonesia Government Bond 7% 2022-05-15	477
		Industrial & Commercial Bank of China 3.2% 2018-09-19	443
		China Government Bond 3.29% 2018-11-30	440
		Singapore Government Bond 3.375% 2033-09-01	422
		CNOOC Curtis Funding No 1 4.5% 2023-10-03	419
		Longfor Properties 3.875% 2022-07-13	388
		Proven Honour Capital 4.125% 2025-05-19	384
		Huaneng Hong Kong Capital Limited 3.6% VRN Perp	370
		ICBCIL Finance Co Limited 3.2% 2020-11-10	349
		China Cinda Finance 2017 4.4% 2027-03-09	347
		Australia Government Bond 4.75% 2027-04-21	344
		Vedanta Resources Plc 6.375% 2022-07-30	336
		PB International Bv 7.625% 2022-01-26	333
		China Development Bank 3.6% 2018-11-13	331
		Studio City Finance Ltd 8.5% 2020-12-01	309
		Indonesia Government Bond 3.50% 2028-01-11	283
		Pakuwon Prima Private Limited 5.0% 2024-02-14	280
		Housing Development Finance Corporation 6.875% 2020-04-30	279
		Sinopec Grp Overseas Dev 2.75% 2026-09-29	277
		Kia Motors Corporation 3% 2023-04-25	241
		Thailand Government Bond 3.625% 2023-06-16	228
		Bank Of China Hong Kong 5.55% 2020-02-11	206
		Pertamina Persero PT 5.625% 2043-05-20	195
		Saudi International Bond 4.5% 2046-10-26	191
		ICICI Bank Ltd Dubai 4% 2026-03-18	187

Le relevé des ventes et des achats importants tient compte des cessions cumulées d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des achats cumulés d'un titre dépassant 1 % du total des ventes de la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. Lorsque moins de 20 achats ou ventes sont indiqués, il s'agit de la liste complète des achats ou des ventes de la période. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant la période est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

* New Capital Asia Value Credit Fund clôturé le 14 septembre 2018.

Commentaire

Le compartiment New Capital Euro Value Credit Fund a réalisé des résultats positifs sur les 12 derniers mois, traduisant à la fois l'affaiblissement caractérisant l'univers des taux d'intérêt et la vigueur implicite des obligations des sociétés. En dépit de la volatilité des écarts de crédits, le marché obligataire des entreprises européennes s'est révélé résistant. Celui-ci a tiré parti des évolutions d'une politique monétaire accommodante et de paramètres fondamentaux relativement solides.

Tendances observées par le marché du crédit européen

La stabilité des taux d'intérêt a dominé pendant le second semestre 2018, les courbes des obligations d'État ayant enregistré des variations modérées en dépit de perspectives économiques clémentes pour l'année à venir. À l'automne, les écarts sur la dette italienne ont formé la principale source d'incertitude. Cependant, la pression a diminué vers la fin de l'année, lorsque le gouvernement s'est engagé dans une approche de discipline budgétaire plus réaliste. Le rendement des obligations des sociétés a enregistré une hausse sur la période, tenant ainsi compte de la fin du programme CSPP, du contexte de taux d'incidents de paiements plus compliqué et de la position risquophobe générale adoptée par les investisseurs.

Le début de l'année 2019 s'est distingué par un niveau de survente des écarts de crédit, lequel a enclenché le retour des investisseurs sur le marché à un moment où celui-ci foisonnait d'opérations d'émissions en préparation et affichait une remontée intéressante par rapport au marché secondaire. La prime de risque a observé un resserrement au fil des premiers mois, les obligations à rendement élevé et subordonnées ayant enregistré des résultats exceptionnels par rapport aux titres de la catégorie investissement qui présentent moins de risques. Sur le front macroéconomique, l'atonie du secteur manufacturier a déclenché les conjectures à propos des nouvelles interventions de la Banque centrale européenne (« BCE »), lesquelles ont finalement été confirmées par le président Draghi lors de son discours du mois de juin. Les obligations d'État à long terme ont rejoint des niveaux sans précédent en prévision d'un nouveau programme d'assouplissement quantitatif, provoquant ce faisant un aplatissement massif de la courbe des taux.

Performance et répartition du Compartiment*

Dans ce contexte, le Compartiment a affiché une performance négative au second semestre 2018, mais le solide premier semestre réalisé sur l'année en cours a permis de faire repasser les rendements en territoire positif à la fin du mois de juin.

Au nombre des contributions les plus favorables, le portefeuille a profité de l'exposition prise face aux obligations à long terme et de notation inférieure, comme les instruments hybrides, les titres de société et les titres financiers subordonnés. Notre sous-pondération aux secteurs cycliques et notre allocation aux secteurs non cycliques, comme les valeurs des secteurs financier et des services publics, ont permis de lisser la volatilité pendant les turbulences des derniers mois de l'année 2018.

D'un autre côté, l'allocation par pays a privilégié les entreprises domiciliées dans les régions dotées de solides facteurs fondamentaux, tandis qu'une gestion plus tactique a présidé à l'exposition au risque lié aux territoires périphériques et aux marchés émergents. Cette protection s'est avérée appropriée pour nous prémunir d'une éventuelle dépréciation découlant des événements politiques, mais n'a pas permis de pleinement capter le potentiel de hausse des cours de pays comme l'Italie durant les phases de risquophilie à l'égard des marchés. La sélection de titres a constitué un frein, notamment en raison de la défaillance de CMC Ravenna survenue au mois de novembre 2018.

Perspectives du marché et allocations du Compartiment

L'une des sources de préoccupation majeure réside dans la phase actuelle du cycle économique. Compte tenu du ralentissement de la croissance, une récession semble improbable à ce stade. Malgré tout, il apparaît de plus en plus essentiel de surveiller les données macroéconomiques et l'orientation de l'économie mondiale du second semestre de l'année. En Europe, le sujet devient particulièrement sensible, car la BCE doit mettre en œuvre une nouvelle série de mesures d'accompagnement monétaire.

Sur le versant politique, les thèmes restant ouverts à la discussion et susceptibles d'agir sur le comportement des prix sont peu nombreux au cours des mois à venir. Le Brexit et les discussions commerciales sino-américaines représentent manifestement des sujets brûlants, mais les sanctions à l'encontre de l'Iran et leurs répercussions sur le plan géopolitique pour le Moyen-Orient forment des composantes à surveiller de près.

Après avoir observé un rebond, les écarts sur les obligations des sociétés sont à présent revenus à leur moyenne de longue période et affichent une valorisation plus proche de leur valeur intrinsèque. La vision d'ensemble est favorable et met en évidence des paramètres fondamentaux stables pour la plupart des secteurs et des noms particuliers d'entreprise de l'univers d'investissement. Les paramètres de crédit classiques, tels que les ratios de levier financier et la croissance des bénéficiaires, ont marqué une voie relativement stable. L'activité de fusion-acquisition est demeurée plutôt tempérée en Europe. Du point de vue technique, l'offre et la demande semblent assez équilibrées à ce stade, dans la mesure où, selon les attentes, les nouvelles émissions devraient ralentir au cours du second semestre tandis que le flux des investisseurs devrait rester vigoureux.

C'est pourquoi, New Capital Euro Value Credit entame la seconde partie de l'exercice avec une allocation relativement prudente afin de refléter les enjeux de l'environnement de marché actuel. Notre préférence pour le secteur non cyclique par rapport aux valeurs cycliques va dans le sens de cet avis, de même que notre prédilection pour les titres présentant une notation moyenne « BBB+ » et la part modeste d'obligations à rendement élevé (actuellement en dessous de 10 %). Parallèlement, une part élevée des participations prises dans des émetteurs non européens devrait permettre de diminuer la sensibilité du portefeuille aux événements politiques européens et profiter d'une meilleure valorisation dans ces régions. Le portefeuille en découlant propose un rendement relativement attractif de 0,70 % et une allocation efficace sur le plan des émetteurs particuliers, avec des participations déployées sur 58 débiteurs et 23 pays.

EFG Asset Management (Switzerland) SA

Octobre 2019

* Les chiffres de la performance sont liés à la classe d'action institutionnelle de la devise de référence « Acc »

New Capital Euro Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
	Obligations		
	Australie (2018 : 7,74 %)		
5 000 000	ANZ New Zealand International Limited 0.40% 2022-03-01	5 065 450	3,79
3 000 000	Sydney Airport Finance 1.75% 2028-04-26	3 229 576	2,42
3 000 000	Commonwealth Bank of Australia 2% VRN 2027-04-22	3 104 325	2,32
2 000 000	Transurban Finance Company 2% 2025-08-28	2 180 341	1,63
		13 579 692	10,16
	Brésil (2018 : néant)		
1 000 000	Petrobras Global Finance BV 4.25% 2023-10-02	1 125 050	0,84
		1 125 050	0,84
	Canada (2018 : 3,87 %)		
4 000 000	Bank of Nova Scotia 0.375% 2022-04-06	4 049 698	3,03
2 000 000	CPPIB Capital Inc 0.375% 2024-06-20	2 057 020	1,54
		6 106 718	4,57
	Chine (2018 : 2,90 %)		
2 000 000	China Development Bank 0.5% 2021-06-01	2 021 655	1,51
1 000 000	China Development Bank 0.375% 2021-11-16	1 010 582	0,76
		3 032 237	2,27
	Danemark (2018 : 1,93 %)		
3 000 000	Orsted A/S 1.5% 2029-11-26	3 248 588	2,43
		3 248 588	2,43
	France (2018 : 10,87 %)		
2 000 000	Réseau de Transport d'Électricité 1.625% 2025-11-27	2 181 004	1,63
2 000 000	BNP Paribas 1.125% 2023-10-10	2 072 099	1,55
2 000 000	Rci Banque SA 0.5% 2023-09-15	1 994 959	1,49
1 500 000	AXA SA 5.125% VRN 2043-07-04	1 758 961	1,32
1 000 000	BNP Paribas 4.875% Perp	1 022 050	0,76
900 000	Electricite De France 4.125% VRN Perp	965 384	0,73
		9 994 457	7,48
	Allemagne (2018 : 8,23 %)		
2 000 000	Commerzbank 1.875% 2028-02-28	2 110 782	1,58
2 000 000	Volkswagen International Finance 1.875% 2027-03-30	2 077 194	1,55
2 000 000	Deutsche Bank AG FRN 2020-12-07	1 977 500	1,48
1 000 000	HeidelbergCement AG 1.5% 2025-02-07	1 053 890	0,79
1 000 000	Unitymedia Hessen 4% 2025-01-15	1 040 750	0,78
1 000 000	RWE AG 2.75% VRN 2075-04-21	1 022 856	0,77
		9 282 972	6,95
	Indonésie (2018 : 1,89 %)		

* par pays de risque

New Capital Euro Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Italie (2018 : 4,18 %)			
1 000 000	UniCredit Spa 4.375% 2027-01-03	1 045 350	0,78
		1 045 350	0,78
Japon (2018 : 4,16 %)			
5 000 000	Sumitomo Mitsui Financial Group 0.934% 2024-10-11	5 152 800	3,86
2 000 000	Development Bank of Japan 0.875% 2025-10-10	2 098 958	1,57
2 000 000	Mitsubishi UFJ Financial Group 0.98% 2023-10-09	2 061 425	1,54
		9 313 183	6,97
République de Corée (2018 : néant)			
2 000 000	Korea Housing Finance 0.75% 2023-10-30	2 065 927	1,55
		2 065 927	1,55
Mexique (2018 : 2,93 %)			
2 000 000	Petroleos Mexicanos 2.5% 2021-08-21	2 007 625	1,50
		2 007 625	1,50
Pays-Bas (2018 : 3,26 %)			
2 000 000	Royal Schiphol Group 1.5% 2030-11-05	2 168 908	1,62
1 000 000	Cooperatieve Rabobank 4.625% VRN Perp	1 074 550	0,80
1 000 000	TenneT 1.5% 2039-06-03	1 035 200	0,78
		4 278 658	3,20
Norvège (2018 : 4,24 %)			
2 000 000	Statoil ASA 0.75% 2026-11-09	2 092 634	1,57
2 000 000	DNB Bank ASA 1.125% 2023-03-01	2 090 171	1,56
1 500 000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikr FRN 2045-06-10	1 667 707	1,25
		5 850 512	4,38
Pérou (2018 : 0,32 %)			
Portugal (2018 : 2,03 %)			
2 000 000	EDP Finance Bv 1.125% 2024-02-12	2 085 206	1,56
		2 085 206	1,56
Russie (2018 : 1,01 %)			
3 000 000	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 3.125% 2023-11-17	3 248 647	2,43
		3 248 647	2,43
Singapour (2018 : 1,91 %)			
4 000 000	DBS Group Holdings Limited 1.50% VRN 2028-04-11	4 062 543	3,04
		4 062 543	3,04

* par pays de risque

New Capital Euro Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Espagne (2018 : 2,43 %)			
1 200 000	Gas Natural Fenosa 3.375% VRN Perp	1 267 430	0,95
1 000 000	Bankia 3.75% 2029-02-15	1 060 550	0,79
1 000 000	Banco Santander SA 6.25% VRN Perp	1 053 300	0,79
1 000 000	Iberdrola Finanzas SA 1% 2024-03-07	1 045 871	0,78
		4 427 151	3,31
Suède (2018 : 3,23 %)			
4 000 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 2020-05-26	4 018 040	3,00
2 000 000	Telia Company 2.125% 2034-02-20	2 155 132	1,61
2 000 000	Nordea Bank AB 2021-09-27	2 014 920	1,51
1 000 000	Nordea Bank AB 3.5% VRN PERP	970 650	0,73
		9 158 742	6,85
Suisse (2018 : 5,57 %)			
4 000 000	Zuercher Kantonal Bank 2.625% 2027-06-15	4 207 200	3,15
4 000 000	Credit Suisse Group Funding Limited 1.25% 2022-04-14	4 140 565	3,10
4 000 000	UBS Group AG 2021-04-23	4 024 640	3,01
2 000 000	UBS Group AG 5.75% VRN Perp	2 206 100	1,65
1 000 000	Credit Suisse Group 1.25% 2025-07-17	1 038 164	0,78
		15 616 669	11,69
Émirats arabes unis (2018 : 1,99 %)			
2 000 000	DP World 2.375% 2026-09-25	2 098 060	1,57
2 000 000	Emirates NBD PJSC 1.75% 2022-03-23	2 078 860	1,56
		4 176 920	3,13
Royaume-Uni (2018 : 1,74 %)			
États-Unis (2018 : 12,79 %)			
4 000 000	Bank of America Corporation FRN 2022-02-07	4 028 000	3,01
3 000 000	Goldman Sachs Group 1.625% 2026-07-27	3 181 029	2,38
2 000 000	AT&T 3.15% 2036-09-04	2 266 878	1,70
2 000 000	American International Group Inc 1.875% 2027-06-21	2 109 013	1,58
1 200 000	Illinois Tool Works 0.625% 2027-12-05	1 211 043	0,91
1 000 000	AT&T 2.4% 2024-03-15	1 099 099	0,82
		13 895 062	10,40
	Total des obligations	127 601 909	95,49

* par pays de risque

New Capital Euro Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en EUR	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,13 %)						
CHF	14 503 567	EUR	-12 960 456	2019-07-15	103 995	0,08
CHF	3 050 877	EUR	-2 726 278	2019-07-15	21 876	0,02
EUR	297 567	USD	-334 074	2019-07-15	4 525	-
EUR	97 944	USD	-110 522	2019-07-15	996	-
CHF	40 728	EUR	-36 358	2019-07-15	329	-
EUR	254 277	CHF	-282 051	2019-07-15	212	-
CHF	22 175	EUR	-19 813	2019-07-15	162	-
CHF	10 360	EUR	-9 277	2019-07-15	56	-
CHF	2 400	EUR	-2 155	2019-07-15	7	-
EUR	10 462	CHF	-11 614	2019-07-15	-	-
					132 158	0,10
Montants à payer (2018 : -0,01 %)						
EUR	4 153	CHF	-4 612	2019-07-15	-1	-
EUR	10 266	CHF	-11 405	2019-07-15	-7	-
EUR	1 423	CHF	-1 594	2019-07-15	-12	-
EUR	2 833	CHF	-3 184	2019-07-15	-35	-
EUR	4 178	CHF	-4 681	2019-07-15	-38	-
EUR	37 330	CHF	-41 753	2019-07-15	-280	-
USD	10 680 069	EUR	-9 458 562	2019-07-15	-90 247	-0,07
					-90 620	-0,07

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	127 734 067	95,59
Total des investissements à la juste valeur – passif	-90 620	-0,07
Actifs financiers nets à la juste valeur	127 643 447	95,52
Fonds de roulement	5 987 302	4,48
Actif net attribuable aux actionnaires	133 630 749	100,00

New Capital Euro Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	2019	2018
	% du	% du
Analyse par échéance (non auditée)	compartiment	compartiment
Trois mois à un an	3,01	-
Un à cinq ans	45,35	40,65
Cinq à dix ans	34,92	38,43
Plus de dix ans	12,21	10,14
Contrats de change à terme	0,03	0,12
Fonds de roulement	4,48	10,66
	100,00	100,00

	2019	2018
	% du	% du
Analyse de l'actif total (non auditée)	compartiment	compartiment
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	95,07	88,99
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,10	0,13
Actifs circulants	4,83	10,88
	100,00	100,00

New Capital Euro Value Credit Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'EUR		Produit en milliers d'EUR
Achats importants		Ventes importantes	
Zuercher Kantonal Bank 2.625% VRN 2027-06-15	4 254	NN Group NV 0.875% 2023-01-13	3 077
UBS AG London FRN 2021-04-23	4 026	Cloverie Plc Zurich Ins 1.75% 2024-09-16	2 171
Transurban Finance Co 2% 2025-08-28	2 180	Vonovia Finance 2.75% 2038-03-22	2 105
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 3.125% 2023-11-17	2 117	Indonesia, Republic of 1.75% 2025-04-24	2 038
AT And T Inc 3.15% 2036-09-04	2 086	Goldman Sachs Group FRN 2021-07-27	2 031
Commonwealth Bank Of Australia 2% VRN 2027-04-22	2 064	Apple Inc 0.875% 2025-05-24	2 022
Telia Co AB 2.125% 2034-02-20	2 054	DNB Bank ASA 1.125% VRN 2028-03-20	1 993
Vonovia Finance 2.75% 2038-03-22	2 043	General Electric Co 1.5% 2029-05-17	1 908
Credit Suisse Group Fun Limited 1.25% 2022-04-14	2 042	Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 2026-06-01	1 862
Goldman Sachs Group FRN 2021-07-27	2 036	Spain, Government of 0.4% 2022-04-30	1 322
Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 2020-05-26	2 021	Portugal Obrigacoes do Tesouro 2.875% 2025-10-15	1 122
Commerz bank 1.875% 2028-02-28	2 018	Unicredit Spa 5.75% VRN 2025-10-28	1 112
DBS Group Holdings Ltd 1.50% VRN 2028-04-11	2 014	Commonwealth Bank of Australia 0.50% 2026-07-27	1 017
Nordea Bank AB FRN 2021-09-27	2 013	Credit Agricole SA London 1.875% 2026-12-20	1 003
Korea Housing Finance 0.75% 2023-10-30	2 002	Petroleos Mexicanos 4.75% 2029-02-26	992
Mitsubishi UFJ Financial Group I 0.98% 2023-10-09	2 002	Thomas Cook Group PLC 6.25% 2022-06-15	919
Development Bank of Japan Inc 0.875% 2025-10-10	2 000	Vodafone Group PLC 2.2% 2026-08-25	524
CPPIB Capital Inc 0.375% 2024-06-20	1 999	Belden Inc 2.875% 2025-09-15	499
DP World 2.375% 2026-09-25	1 988	Nordea Bank AB 5.25% VRN Perp	421
DNB Bank ASA 1.125% VRN 2028-03-20	1 980	DNB Bank ASA VRN Perp	352
Royal Schiphol Group NV 1.5% 2030-11-05	1 978	Peru Government International 2.75% 2026-01-30	334
Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikr 4.25% VRN 2045-06-10	1 642	Rabobank Nederland 5.5% VRN Perp	321
Spain, Government of 0.4% 2022-04-30	1 322	Sumitomo Mitsui Banking 1% 2022-01-19	308
Illinois Tool Works Inc 0.625% 2027-12-05	1 192		
Petrobras Global Finance BV 4.25% 2027-10-02	1 093		
Unicredit Spa 4.375% VRN 2027-01-03	1 063		
Sydney Airport Finance 1.75% 2028-04-28	1 021		
Sumitomo Mitsui Financial Group 0.934% 2024-10-11	1 007		
Orsted A/S 1.5% 2029-11-26	1 005		
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% VRN Perp	1 003		
ANZ New Zealand International Ltd 0.40% 2022-03-01	1 002		
Bankia SA 3.75% VRN 2029-02-15	1 000		
EDP Finance BV 1.125% 2024-02-12	993		
TenneT Holding BV 1.5% 2039-06-03	987		
Credit Suisse Group AG 1.25% VRN 2025-07-17	983		
General Electric Co 1.5% 2029-05-17	977		
Banco Santander SA 6.25% VRN Perp	741		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Toile de fond économique

Il a été délicat de percevoir le degré de l'incidence des tensions géopolitiques sur le dynamisme économique et la mesure dans laquelle la croissance vigoureuse et les incitations des années précédentes ont simplement commencé à retomber au fil des 12 derniers mois. Les échanges commerciaux ont été au cœur des préoccupations des marchés, le président Trump ayant non seulement augmenté les droits de douane des pays pouvant être considérés comme des adversaires (comme la Chine), mais aussi menacé les partenaires majeurs que sont le Mexique et l'Europe. Le président Trump a pu, jusqu'à un certain point, adopter une position plus agressive, compte tenu des solides fondations dont jouit l'économie américaine. Néanmoins, les effets des barrières commerciales n'ont servi qu'à renforcer la trajectoire baissière suivie par la Chine, qui a ressenti l'impact du resserrement de sa politique et des économies externes exposées, comme l'Allemagne. En effet, l'Allemagne s'est avérée une victime particulièrement significative, en ce sens que les effets des réglementations sur les émissions, les retombées du Brexit et le recul de la croissance en Chine ont amplifié l'impact direct produit sur le secteur de l'automobile. L'autre obstacle important pour la croissance a tenu au resserrement de la politique monétaire américaine. Bien que l'économie américaine ait continué à laisser apparaître une relative vigueur à l'intérieur du pays, le relèvement de ses taux d'intérêt a commencé à corroder d'autres régions du monde. Plus vulnérables, les marchés émergents, comme la Turquie et l'Argentine (qui dépendent lourdement des capitaux internationaux), sont ceux qui en ont le plus particulièrement pâti. Les marchés ont commencé à craindre que la Réserve fédérale américaine (« Fed ») ne ferme les yeux sur les effets du resserrement de la politique tant sur les sociétés endettées à l'intérieur du pays que sur les entreprises exposées à la montée des incertitudes commerciales, ainsi que sur le ralentissement de la croissance ailleurs dans le monde. Faisant preuve d'une apparente indifférence aux risques grandissants, la Fed a procédé à un relèvement à la fin de l'année et assisté à la capitulation spectaculaire des marchés alors que 2018 touchait à son terme. Cela a marqué un revirement pour les marchés obligataires. Malgré l'affaiblissement de la dynamique économique, les obligations d'État américaines, qui avaient enregistré une contre-performance dans un contexte de prévision de hausse des taux (combinée à une demande de valeurs refuges et aux anticipations de baisse des taux d'intérêt), ont vu leur rendement s'effondrer. Compte tenu de la dégradation du contexte et des incertitudes économiques, la banque centrale a abandonné sa position plus belliciste, alimentant encore la remontée des obligations. Après avoir atteint un sommet à pratiquement 3,25 % au mois de novembre 2018, les rendements des bons du Trésor à dix ans ont opéré un repli au-dessus du taux marginal de 2 % à la fin du mois de juin. En dépit d'un affaiblissement de l'économie mondiale et de la probabilité d'une récession (en apparence croissante) d'un certain nombre d'économies, les écarts de crédit ont également poursuivi leur contraction, malgré une contre-performance notable pour les crédits. Bien que la volatilité des marchés ait fait naître des périodes de contre-performance pour les titres de créance comparativement à la dette souveraine, ce dans une situation d'épuisement des outils à la disposition de la banque centrale et dominée une nouvelle fois par la recherche de rendement, les obligations d'entreprise ont comptabilisé une performance supérieure aux obligations d'État à échéance équivalente.

Passage en revue du compartiment*

Au cours du second semestre 2018, étant parvenu à se frayer un chemin dans la volatilité des marchés en octobre et en novembre, le Compartiment a réalisé une bonne performance dans un environnement complexe. Les marchés s'étant repliés en 2019, le Compartiment a profité de la remontée boursière générale, réalisant ce faisant de considérables rendements absolus sur la période de 12 mois et surpassant son indice de référence à la faveur d'une volatilité plus faible dans son ensemble. Au fil de l'exercice, les revenus sont demeurés le principal facteur de rendements. Toutefois, malgré la durée structurelle courte du portefeuille par rapport au marché, les taux d'intérêt ont produit une part plus significative des rendements. Après avoir assisté au relèvement des taux américains, nous avons réduit les couvertures des risques de taux d'intérêt du portefeuille en prévision d'une pause dans la hausse des taux américains à l'approche de l'année 2019, tout en préservant une exposition faible à nulle face aux taux d'intérêt libellés en livre sterling et en euro.

Les couvertures des risques des taux d'intérêt dans ces monnaies se sont révélées comparativement moins onéreuses au point de vue du portage. De surcroît, bien que constituant en fin de compte des obstacles défavorables, celles-ci nous ont permis de réduire la volatilité du portefeuille et de nous concentrer sur l'exposition au risque du dollar américain. En 2019, la diminution de l'exposition face aux taux d'intérêt a eu un effet de vent contraire par rapport à de nombreux indices boursiers. Cependant, notre solide sélection et notre allocation vigoureuse de titres de créance ont compensé de beaucoup ce manque à gagner. Du point de vue des titres de créance, l'approche axée sur la valeur de base adoptée par le compartiment a mis ce dernier sur la voie des opportunités de portage en Asie, lui donnant la possibilité de se concentrer sur des pays présentant des finances externes solides, comme le Japon, la Corée et Singapour. Le style à haute conviction du compartiment permet à celui-ci d'accéder aux opportunités engendrées par la volatilité. En effet, les tensions politiques régnant en Italie ont soumis des noms de qualité, comme Generali et Enel, à une importante pression, qui s'est traduite par un cocktail associant rendements et possibilités d'appréciation cependant que le marché prenait acte de la sous-évaluation relativement aux risques. D'autres opportunités, comme le désendettement du secteur des télécommunications, ont également contribué à soutenir les rendements moyennant des expositions à des positions clés dans des sociétés telles que Vodafone et AT&T. Dans l'ensemble, le positionnement affiche une asymétrie en faveur des valeurs défensives, avec des pondérations à la hausse dans des obligations jouissant d'une notation triple A et une diminution des allocations dans les titres à rendement élevé, dans la mesure où, ce malgré un élargissement offensif des écarts observé au mois de décembre, un rapide retournement de tendance a vu les écarts revenir à des niveaux comparativement onéreux.

Commentaire (suite)

Perspectives

L'environnement de marché risque de conserver sa complexité. Les marchés des bons du Trésor donnent à penser que la croissance est en passe de ralentir. La politique a été définie pour réagir. D'autre part, les marchés du crédit et d'autres titres à risque laissent entendre qu'un ralentissement de la croissance ne compromettra pas considérablement les données fondamentales des entreprises. En fait, en dépit de l'affaiblissement de la croissance, il est vraisemblable que, sous l'effet des politiques de réduction des banques centrales, le regain de vigueur dans la recherche de rendement et un ralentissement du secteur manufacturier relativement maîtrisé, les écarts de crédits continueront à bien se conduire. Naturellement, ce ne sont pas les « ralentisseurs » qui manquent, notamment dans l'arène politique. Les échanges sino-américains risquent de rester une priorité, tandis que le Brexit et les politiques européennes font planer, de manière plus générale, la menace d'un autre choc économique. Le risque lié aux élections américaines ira vraisemblablement grandissant à mesure que le nombre des candidats démocrates s'amenuisera et l'énigme que constitue le président Trump laisse augurer une campagne tapageuse.

Nous continuons d'observer un environnement susceptible de favoriser les rendements, mais, en soi, potentiellement tout aussi volatile que celui des 12 derniers mois. Pour ce qui concerne le Compartiment, les inefficacités structurelles demeurent une source d'opportunité primordiale. Toutefois, nous trouvons souvent des investissements convaincants en périodes de volatilité. En outre, la souplesse du portefeuille permet de corriger la duration, ce qui nous donne la possibilité de conserver une exposition aux opportunités fondamentales en matière de titres de créance, tout en assurant une gestion à travers un environnement de taux d'intérêt plus dynamique.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Obligations			
Argentine (2018 : 1,52 %)			
5 500 000	Argentine Government International 6.875% 2021-04-22	4 842 750	1,04
		4 842 750	1,04
Australie (2017 : 8,29 %)			
11 000 000	BHP Billiton Finance USA 6.75% 2075-10-19	12 549 350	2,70
8 325 000	Commonwealth Bank of Australia 2022-09-18	8 365 653	1,81
5 000 000	Commonwealth Bank Australia 3.375% 2026-10-20	5 039 114	1,08
		25 954 117	5,59
Bermudes (2018 : 0,45 %)			
Brésil (2018 : 1,04 %)			
6 000 000	Petrobras Global Finance 6.25% 2024-03-17	6 585 300	1,42
4 000 000	Minerva Luxembourg 6.5% 2026-09-20	4 180 600	0,90
		10 765 900	2,32
Chine (2018 : 1,04 %)			
Colombie (2018 : néant)			
2 000 000	Geopark 6.5% 2024-09-21	2 067 500	0,45
		2 067 500	0,45
France (2018 : 3,91 %)			
7 000 000	Electricite de France 4.875% 2038-09-21	7 982 874	1,72
5 500 000	Credit Agricole 7.875% VRN Perp	6 074 200	1,31
		14 057 074	3,03
Allemagne (30 juin 2018 : néant)			
10 000 000	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 2.625% 2021-04-12	10 131 599	2,18
7 000 000	Volkswagen Group of America 4.625% 2025-11-13	7 602 647	1,63
5 000 000	Allianz SE 5.625% VRN 2042-10-17	6 665 789	1,44
		24 400 035	5,25
Hong Kong (2018 : 9,98 %)			
13 000 000	Hutchison Whampoa International 12 II 3.25% 2022-11-08	13 282 967	2,86
4 000 000	MTR Corporation Limited 2.5% 2026-11-02	3 950 208	0,85
		17 233 175	3,71
Israël (2018 : 1,49 %)			

* par pays de risque

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Italie (2018 : 1,52 %)			
6 000 000	Assicurazioni Generali 5.5% 2047-10-27	7 852 957	1,69
7 000 000	Enel Finance 4.625% 2025-09-14	7 522 694	1,62
6 000 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 2021-10-15	7 116 956	1,53
		22 492 607	4,84
Japon (2018 : 7,28 %)			
11 000 000	Nippon Life Insurance Company 5% 2042-10-18	11 586 790	2,49
7 000 000	Mizuho Financial Group Inc 2022-02-28	7 048 192	1,52
7 000 000	NTT Finance 2020-06-29	7 015 400	1,51
7 000 000	NTT Finance 1.9% 2021-07-21	6 938 303	1,49
3 500 000	Nippon Telegraph and Telephone Corporation 2.150% 2020-02-26	3 497 532	0,76
		36 086 217	7,77
République de Corée (2018 : 5,64 %)			
8 000 000	Korea Housing Finance Corporation 0.75% 2023-10-30	9 410 713	2,03
8 500 000	Export-Import Bank of Korea FRN 2022-11-01	8 612 173	1,85
8 000 000	Korea Expressway Corporation 2020-04-20	8 023 021	1,73
5 000 000	Korea National Oil Corporation 2.125% 2021-04-14	4 980 891	1,07
4 100 000	Doosan Heavy Industries & Construction 2.125% 2020-04-27	4 088 445	0,88
		35 115 243	7,56
Mexique (2018 : 5,01 %)			
9 250 000	Pemex Project Funding Master Trust 6.625% 2035-06-15	8 558 563	1,84
3 500 000	Petroleos Mexicanos 4.875% 2028-02-21	3 906 633	0,84
		12 465 196	2,68
Norvège (2018 : 1,78 %)			
7 000 000	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikr 2045-06-10	8 862 867	1,91
		8 862 867	1,91
Pérou (2018 : 1,15 %)			
Philippines (2018 : 0,50 %)			
2 500 000	San Miguel 4.875% 2023-04-26	2 529 838	0,54
		2 529 838	0,54
Qatar (2018 : 1,27 %)			
11 000 000	Qatar Government International 4.817% 2049-03-14	12 634 545	2,72
		12 634 545	2,72

* par pays de risque

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Russie (2018 : 2,73 %)			
7 000 000	Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 2034-04-28	9 569 000	2,06
7 000 000	Vnesheconombank (VEB Fin.) 6.902% 09-07-2020	7 221 375	1,56
2 500 000	Vnesheconombank (VEB Fin.) 6.8% 2025-11-22	2 752 867	0,59
		19 543 242	4,21
Arabie saoudite (2018 : néant)			
10 000 000	IDB Trust Services Limited 3.1% 2023-03-152	10 301 283	2,22
3 000 000	Dar Al-Arkan Sukuk Company Ltd 6.875% 2022-04-10	3 011 691	0,65
		13 312 974	2,87
Singapour (2018 : 4,38 %)			
14 814 000	Temasek Financial I Ltd 3.625% 2028-08-01	16 062 153	3,46
10 000 000	DBS Group Holdings Limited 4.52% 2028-12-11	10 604 556	2,28
6 750 000	DBS Group Holdings Limited 2020-06-08	6 772 444	1,46
6 000 000	SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 2029-02-27	6 285 518	1,35
		39 724 671	8,55
Espagne (2018 : 1,03 %)			
Supranational (2018 : 2,03 %)			
Suède (2018 : 1,98 %)			
Suisse (2018 : 4,74 %)			
12 500 000	UBS Group AG 5.125% 2024-05-15	13 281 250	2,86
8 000 000	Glencore Funding 4.625% 2024-04-29	8 462 180	1,82
		21 743 430	4,68
Turquie (2018 : 1,29 %)			
2 000 000	Akbank TAS 7.20% 2027-03-16	1 774 600	0,38
1 500 000	Finansbank 4.875% 2022-05-19	1 469 850	0,32
		3 244 450	0,70
Émirats arabes unis (2018 : 3,05 %)			
5 000 000	MAF Global Securities Limited 5.5% VRN Perp	5 009 600	1,08
3 500 000	Emirates Development Bank 3.516% 2024-03-06	3 592 077	0,77
		8 601 677	1,85
Royaume-Uni (2018 : 9,58 %)			
14 000 000	HSBC Holdings Plc 4.25% 2025-08-18	14 755 039	3,18
10 500 000	Vodafone Group 6.25% VRN 2078-10-03	10 906 875	2,35
9 000 000	Standard Chartered PLC 4.247% VRN 2023-01-20	9 290 871	2,00
8 000 000	Bank of England Euro Note 2.50% 2021-03-05	8 084 320	1,74
5 500 000	Nationwide Building Society 4% 2026-09-14	5 500 843	1,18
1 414 000	Marks & Spencer 7.125% 2037-12-01	1 592 736	0,34
		50 130 684	10,79

* par pays de risque

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 14,53 %)			
9 000 000	United States Treasury Bill 0% 2019-08-08	8 980 466	1,93
8 000 000	Microsoft Corp 3.7% 2046-08-08	8 663 235	1,87
7 000 000	AT&T 5.65% 2047-02-15	8 266 996	1,78
8 000 000	United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	7 986 188	1,72
7 200 000	Wells Fargo Bank NA 3.325% VRN 2021-07-23	7 268 375	1,56
7 000 000	Citigroup FRN 2022-10-27	7 011 038	1,51
6 000 000	Apple 2.85% 2021-05-06	6 090 047	1,32
6 000 000	General Electric Capital Corp 2.2% 2020-01-09	5 984 630	1,29
4 000 000	United States Treasury Note Bond 2.375% 2026-04-30	4 131 172	0,89
4 000 000	US T Bill 2.25% 2027-11-15	4 095 703	0,88
3 000 000	DXC Technology 4.75% 2027-04-15	3 190 971	0,69
	Total des obligations	71 668 821	15,44
Contrat à terme (contrepartie : Morgan Stanley & co. International plc)			
Allemagne (2018 : -0,04 %)			
-80	EUX Euro Schatz Future September 2019	-23 232	-0,01
-65	EUX Euro Bobl Future September 2019	-65 880	-0,01
-30	EUX Euro Bund Future September 2019	-110 008	-0,02
-28	Euro Buxl 30Yr Bond Futures September 2019	-359 679	-0,08
		-558 799	-0,12
Royaume-Uni (2018 : -0,03 %)			
États-Unis (2018 : -0,06 %)			
	Total des contrats à terme	-558 799	-0,12

* par pays de risque

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,10 %)						
EUR	69 131 820	USD	-78 116 814	2019-07-15	694 764	0,15
CHF	15 270 290	USD	-15 411 506	2019-07-15	269 552	0,05
EUR	8 625 586	USD	-9 746 645	2019-07-15	86 686	0,02
CAD	5 584 245	USD	-4 187 949	2019-07-15	86 538	0,02
CHF	4 139 082	USD	-4 177 359	2019-07-15	73 063	0,02
EUR	2 930 018	USD	-3 310 830	2019-07-15	29 447	0,01
CHF	518 426	USD	-523 583	2019-07-15	8 788	-
CNH	3 015 062	USD	-433 941	2019-07-15	4 729	-
EUR	323 500	USD	-365 545	2019-07-15	3 251	-
GBP	257 636	USD	-325 981	2019-07-15	2 126	-
GBP	105 000	USD	-132 264	2019-07-15	1 457	-
GBP	150 000	USD	-190 507	2019-07-15	522	-
GBP	70 000	USD	-88 712	2019-07-15	435	-
GBP	81 906	USD	-103 969	2019-07-15	341	-
GBP	105 000	USD	-133 463	2019-07-15	257	-
GBP	30 538	USD	-38 771	2019-07-15	120	-
USD	89 005	GBP	-69 817	2019-07-15	91	-
EUR	30 586	USD	-34 810	2019-07-15	58	-
USD	24 237	GBP	-18 990	2019-07-15	53	-
CHF	3 073	USD	-3 103	2019-07-15	52	-
GBP	23 090	USD	-29 365	2019-07-15	41	-
GBP	20 926	USD	-26 613	2019-07-15	37	-
GBP	4 046	USD	-5 132	2019-07-15	20	-
GBP	10 872	USD	-13 829	2019-07-15	17	-
USD	6 278	GBP	-4 927	2019-07-15	4	-
GBP	11	USD	-14	2019-07-15	-	-
					1 262 449	0,27
Montants à payer (2018 : -0,45 %)						
USD	17	EUR	-15	2019-07-15	-	-
USD	14	GBP	-11	2019-07-15	-	-
USD	63	EUR	-55	2019-07-15	-	-
USD	444	EUR	-390	2019-07-15	-1	-
USD	12 512	EUR	-10 977	2019-07-15	-2	-
EUR	9 071	USD	-10 348	2019-07-15	-7	-
USD	681	CHF	-670	2019-07-15	-7	-
CHF	11 508	USD	-11 826	2019-07-15	-9	-
USD	2 889	EUR	-2 542	2019-07-15	-9	-
GBP	10 000	USD	-12 748	2019-07-15	-13	-
USD	1 435	CHF	-1 411	2019-07-15	-14	-
USD	26 760	EUR	-23 490	2019-07-15	-19	-
GBP	8 000	USD	-10 211	2019-07-15	-22	-
USD	2 341	CHF	-2 304	2019-07-15	-26	-
USD	55 880	CHF	-54 493	2019-07-15	-78	-
USD	10 948	EUR	-9 681	2019-07-15	-88	-
USD	115 153	EUR	-101 100	2019-07-15	-102	-
USD	44 023	EUR	-38 854	2019-07-15	-272	-
USD	19 730	EUR	-17 554	2019-07-15	-282	-
USD	100 423	GBP	-79 659	2019-07-15	-1 026	-
USD	568 383	EUR	-500 000	2019-07-05	-1 158	-
USD	72 957	EUR	-65 016	2019-07-15	-1 162	-

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

New Capital Global Value Credit Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à payer (2018 : -0,45 %) (suite)						
USD	51 962	CHF	-51 764	2019-07-15	-1 195	-
USD	172 030	EUR	-151 967	2019-07-15	-1 215	-
GBP	2 151 126	USD	-2 741 143	2019-07-15	-1 619	-
USD	107 098	EUR	-95 407	2019-07-15	-1 668	-
GBP	9 869 345	USD	-12 576 339	2019-07-15	-7 431	-
USD	523 583	CHF	-518 426	2019-07-15	-8 788	-
USD	2 780 531	EUR	-2 452 887	2019-07-15	-15 806	-
GBP	27 267 564	USD	-34 746 594	2019-07-15	-20 530	-0,01
USD	43 160 117	EUR	-38 200 000	2019-07-05	-352 791	-0,08
					-415 340	-0,09

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	458 739 462	98,77
Total des investissements à la juste valeur – passif	-974 139	-0,21
Actifs financiers nets à la juste valeur	457 765 323	98,56
Fonds de roulement	6 691 272	1,44
Actif net attribuable aux actionnaires	464 456 595	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse par échéance (non auditée)		
Moins de trois mois	3,53	0,18
Trois mois à un an	7,62	6,58
Un à cinq ans	38,11	44,05
Cinq à dix ans	25,73	22,53
Plus de dix ans	23,39	23,74
Contrats de change à terme	0,18	-0,35
Fonds de roulement	1,44	3,27
	100,00	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	97,33	95,98
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,27	0,10
Actifs circulants	2,40	3,92
	100,00	100,00

New Capital Global Value Credit Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers		Produits en en milliers
Achats importants	d'USD	Ventes importantes	d'USD
Temasek Financial I Ltd 3.625% 2028-08-01	14 845	Microsoft Corporation 4.2% 2035-11-03	13 853
Qatar Government International Bond 4.817% 2049-03-14	11 427	Standard Chartered Plc 5.125% 2034-06-06	11 862
Vodafone Group Plc 6.25% VRN 2078-10-03	10 418	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 2047-02-11	11 562
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 2.625% 2021-04-12	9 933	Credit Agricole SA London 4.375% 2025-03-17	11 456
Korea Housing Finance Corporation 0.75% 2023-10-30	9 175	United States Treasury Note 2.5% 2025-01-31	10 098
Standard Chartered Plc 4.247% VRN 2023-01-20	9 084	United States Treasury Note 2.25% 2046-08-15	9 977
United States Treasury Bill 0% 2019-01-15	8 990	Macquarie Group Ltd 4.15% VRN 2024-03-27	9 947
United States Treasury Bill 0% 2019-08-08	8 952	United States Treasury Bill 0% 2019-02-28	9 878
Microsoft Corporation 3.7% 2046-08-08	8 208	Nordea Bank AB 4.25% 2022-09-21	9 677
United States Treasury Note 2.375% 2026-04-30	8 100	Mexico City Airport Trust 4.25% 2026-10-31	8 225
United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	7 960	Teva Pharmaceuticals Ne 3.15% 2026-10-01	7 516
AT&T 5.65% 2047-02-15	7 522	Royal Bank of Scotland Group PLC 8.625% VRN Perp	6 415
Electricite De France 4.875% 2038-09-21	7 327	United States Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	6 264
Wells Fargo Bank NA 3.325% VRN 2021-07-23	7 200	Qatari Diar Finance 5% 2020-07-21	6 194
Volkswagen Group of America Finance 4.625% 2025-11-13	7 191	Kia Motors Corporation 3% 2023-04-25	5 786
Enel Finance Intl 4.625% 2025-09-14	6 963	Lima Metro Line 2 Finance 5.875% 2034-07-05	5 628
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 2021-10-15	6 883	FMG Resources August Pty Limited 5.125% 2024-05-15	5 412
Allianz SE 5.625% VRN 2042-10-17	6 672	Glencore Funding 4.625% 2024-04-29	5 279
Petrobras Global Finance BV 6.25% 2024-03-17	6 573	DXC Technology 4.75% 2027-04-15	5 215
US Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	6 201	China Cinda Finance 5.625% 2024-05-14	5 212
Credit Agricole SA London 7.875% VRN Perp	6 044	BOC Aviation Limited 4.375% 2023-05-02	5 157
United States Treasury Bill 0% 2027-11-15	6 000	Mexico City Airport Trust 5.5% 2046-10-31	5 141
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 2029-02-27	5 987	United States Treasury Bill 0.625% 2023-04-15	5 124
General Electric Capital Corporation 2.2% 2020-01-09	5 924	United States Treasury Bill 0.375% 2027-01-15	5 072
Nationwide Building Society 4% 2026-09-14	5 058	Citigroup FRN 2022-10-27	4 953
US Treasury Bill 0.625% 2023-04-15	5 021	United Mexican States, Government of 5.625% 2114-03-19	4 626
US Treasury Bill 0.375% 2027-01-15	4 993	Mexico, Government of 4.5% 2029-04-22	4 564
Council of Europe Development Bank	4 973	United States Treasury Note Bond 3% 2049-02-15	4 452
Mexico, Government of 4.5% 2029-04-22	4 477	Turkey, Republic of 4.875% 2043-04-16	4 368
Macy's Retail Holdings 6.9% 2029-04-01	4 428	United States Treasury Note Bond 2.375% 2026-04-30	4 148
United States Treasury Note Bond 3% 2049-02-15	4 237	Royal Bank of Scotland Group PLC 7.5% VRN Perp	3 622
Mexico City Airport Trust 5.5% 2046-10-31	4 132	JobsOhio Beverage System Municipale 3.985% 2029- 01-01	2 656
Emirates Development Bank 3.516% 2024-03-06	3 500		
Export-Import Bank of Korea FRN 2022-11-01	3 045		
Dar Al-Arkan Sukuk Company Ltd 6.875% 2022-04-10	2 997		
Pemex Project Funding Master Trust 6.625% 2035-06-15	2 913		
UBS Group AG 5.125% 2024-05-15	2 648		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Toile de fond économique

Alors que l'escalade de la guerre commerciale a pu avoir l'effet d'un facteur d'accélération clé dans l'affaiblissement de la croissance économique mondiale, c'est la perte de dynamisme qui est à l'origine de la dégradation, et celle-ci a eu lieu avant que Donald Trump n'avive les tensions. La Chine souffrait déjà des effets du resserrement de sa politique budgétaire et monétaire. Les tensions commerciales n'ont fait qu'amplifier le ralentissement. La situation de l'économie ouverte de l'Europe est apparue tout aussi fâcheuse, car les nouvelles réglementations automobiles ont entamé l'activité et la demande chinoise a diminué. Parallèlement, le resserrement opéré par la Fed a semblé exercer une pression croissante sur la perception du risque de la part des marchés, ainsi que sur les sociétés et les pays affichant une dépendance accrue à la disponibilité des liquidités sur les marchés financiers. Aux États-Unis, les titres jouissant d'une notation triple A ont été examinés de très près, en raison de préoccupations grandissantes visant l'élargissement éventuellement excessif des bilans des entreprises. Au mois de décembre, ces préoccupations ont atteint leur point culminant, lequel s'est soldé par un élargissement des écarts et un changement d'orientation des rendements des bons du Trésor américain, compte tenu de la crainte des marchés que la Fed ne prenne acte avec réticence de la modération de l'activité économique et ne risque un décrochage de la croissance. Alors que les marchés s'engageaient dans une nouvelle année, la Fed a rapidement reconnu le caractère trop agressif de sa rhétorique. Les placements à risque ont donc opéré un redressement spectaculaire à la faveur d'une tonalité plus conciliante et de liquidités supérieures sur les marchés. Bien que la position des banques centrales ait apporté un certain soulagement aux marchés à risque, la volatilité politique n'a pas cessé de croître, notamment avec l'échec des négociations commerciales entre les États-Unis et le Canada, les déconvenues essuyées par l'accord du Brexit et l'instabilité du gouvernement italien. À l'écart des marchés développés, les pays émergents ont tiré parti du desserrement de la politique monétaire mondiale, cependant que ceux dont les finances s'avèrent plus précaires sont restés à la peine. Toutefois, de manière très semblable aux économies avancées, les pays présentant des contextes politiques plus fragiles, comme la Turquie, le Venezuela et l'Argentine, ont continué de réaliser des performances inférieures à leurs homologues. Sous l'effet des incertitudes grandissantes et de la faiblesse des données, les rendements des obligations d'État ont accusé un rapide recul, l'inversion des parties de la courbe des rendements américains (prémices d'une récession imminente) ayant concentré le plus fort de l'attention. Cependant, les primes de risque ont continué à bien se conduire. Après avoir atteint un sommet à pratiquement 3,25 % au mois de novembre 2018 les rendements des bons du Trésor à dix ans ont opéré un repli au-dessus du taux marginal de 2 % à la fin du mois de juin, procurant l'impulsion principale sous-jacente aux rendements du marché sur la période de 12 mois. Dans l'ensemble, les marchés du crédit ont fait mieux que les obligations d'État à échéance semblable. Toutefois, le profil de volatilité a constitué un climat d'incertitude.

Performance*

Sur les 12 derniers mois, la performance a essentiellement suivi le mouvement des rendements des bons du Trésor américain, qui sous-tendent les obligations détenues dans le cadre du portefeuille. Le portage a représenté un facteur de rendements considérable et a réalisé, de manière relative, une performance quasiment aussi exceptionnelle que celle observée par le mouvement des taux. Malgré une dépréciation modérée procédant du creusement des écarts de crédit et une durée généralement plus longue, le portefeuille a réalisé de meilleurs résultats sous l'angle de la sélection des titres de créance. Au point de vue de la qualité de crédit, notre sélection d'obligations de qualité a formé un facteur favorable en matière de performance supérieure, la résistance des positions au Qatar et en Arabie Saoudite ayant procuré un avantage substantiel. L'exposition au Mexique a constitué l'un des obstacles à la performance, ce en raison notamment du changement de gouvernement qui a pesé sur le programme de réforme auparavant positif du pays. En fait de positionnement, nous sommes demeurés actifs tant sur le plan de la rotation que sur celui de la qualité de crédit.

Dans l'ensemble, la tendance générale a consisté à renforcer la qualité du portefeuille. Nous avons abaissé notre exposition dans les cas où les valorisations ont présenté un caractère généreux et lorsque les risques se sont accrus. Nous avons réduit notre exposition au Mexique et à l'Arabie Saoudite en raison d'une montée des risques allée à une prime insuffisante. Nous avons agi de même à l'égard des Émirats arabes unis du fait d'une tendance au resserrement observée dans les écarts de crédit, qui a fait baisser les rendements.

Perspectives

Dès lors que la réorientation par la banque centrale de sa politique de resserrement au profit d'un assouplissement est désormais prise en compte, la toile de fond économique a peu de chances d'être aussi favorable aux rendements qu'elle l'a été sur les 12 derniers mois. Reste à savoir dans quelle mesure les préoccupations des marchés seront réalisées. Les divers marchés semblent avoir des avis qui diffèrent. Les marchés des obligations d'État donnent à penser que la croissance est en passe de ralentir. La politique a été définie pour réagir. D'autre part, les marchés du crédit et d'autres titres à risque laissent entendre qu'un ralentissement de la croissance ne compromettra pas considérablement les données fondamentales des entreprises. Il est vraisemblable que, sous l'effet des politiques de réduction des banques centrales, le regain de vigueur dans la recherche de rendement et un ralentissement du secteur manufacturier relativement maîtrisé, les écarts de crédits continueront à bien se conduire. Sur une telle toile de fond, les rendements des marchés obligataires sont susceptibles de rester positifs.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Commentaire (suite)

Toutefois, dans un environnement de faible croissance, les pays et les entreprises qui dépendent d'une expansion permanente risquent de rester vulnérables aux perturbations, que ce soit sur le plan politique, financier ou économique. À ce titre, pour réaliser une performance exceptionnelle, nous devons non seulement sélectionner les entreprises gagnantes, mais également éviter les valeurs en baisse. Ce ne sont pas les « ralentisseurs » qui manquent, notamment dans l'arène politique. Aussi jugeons-nous prudent de nous focaliser sur les pays pourvus de ressources financières qui leur permettent de surmonter les risques quelconques. Bien que nous prévoyions un repli superficiel de l'activité, la priorité qui demeure pour le compartiment consiste à recenser les émetteurs qui jouissent d'une notation moyenne élevée, dont la résistance aux chocs est supérieure en matière financière. Cela devrait lui permettre de faire front en cas de dénouement plus pernicieux sur le plan de la situation économique mondiale. Nous continuons d'observer des occasions à exploiter avec les titres affichant une mauvaise valorisation, qui sont susceptibles de produire des rendements excédentaires ou une marge de manœuvre en fait de rentabilité du capital. Dans un environnement où les investisseurs sont en quête de rendement, la dispersion peut très bien être concentrée. Par conséquent, quoique les rendements puissent être plus mesurés au cours des prochains 12 mois, nous restons d'avis qu'il est possible de générer des résultats relatifs positifs grâce à une gestion active.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
	Obligations		
	Chili (2018 : 2,30 %)		
15 000 000	Corp Nacional del Cobre de Chil 4.375% 2049-02-05	15 936 075	1,42
		15 936 075	1,42
	Chine (2018 : 11,92 %)		
32 000 000	Sinopec Capital 3.125% 2023-04-24	32 436 357	2,88
20 000 000	CNOOC Curtis Funding No 1 4.5% 2023-10-03	21 383 059	1,90
20 500 000	Beijing State-Owned Assets Management Hong Kong 4.125% 2025-05-26	21 261 907	1,89
18 000 000	Sinopec Group Overseas 2012 3.9% 2022-05-17	18 614 836	1,66
18 000 000	CNOOC Finance 2013 3% 2023-05-09	18 182 498	1,62
17 000 000	Rongshi International Finance Limited 3.75% 2029-05-21	17 710 088	1,57
15 000 000	Huarong Finance Co Ltd 3.75% 2024-05-29	15 111 217	1,34
12 000 000	Longfor Properties 4.5% 2028-01-16	12 260 911	1,09
8 000 000	CNOOC Finance 2015 3.5% 2025-05-05	8 265 863	0,73
4 500 000	China Overseas Finance (Cayman) III Ltd 5.375% 2023-10-29	4 934 921	0,44
		170 161 657	15,12
	Allemagne (2018 : 1,03 %)		
	Hong Kong (2018 : 6,42 %)		
25 000 000	China Cinda Finance 2014 5.625% 2024-05-14	27 803 815	2,47
13 000 000	China Cinda Finance 2015 I 4.25% 2025-04-23	13 573 476	1,21
		41 377 291	3,68
	Japon (2018 : 0,52 %)		
6 050 000	Nippon Life Insurance 5.1% VRN 2044-10-16	6 492 593	0,58
5 000 000	Mizuho Financial Group (Cayman) 2 Ltd 4.2% 2022-07-18	5 173 940	0,46
		11 666 533	1,04
	République de Corée (2018 : 1,54 %)		
18 000 000	Export-Import Bank of Korea 3% 2022-11-01	18 390 359	1,63
10 000 000	Export-Import Bank of Korea FRN 4% 2024-01-14	10 694 832	0,96
		29 085 191	2,59
	Mexique (2018 : 9,19 %)		
24 000 000	Petroleos Mexicanos 6.375% 2045-01-23	20 610 000	1,83
19 000 000	Pemex Project Funding Master Trust 6.625% 2035-06-15	17 579 751	1,56
7 000 000	Petroleos Mexicanos 6.875% 2026-08-04	7 071 925	0,63
4 000 000	Petroleos Mexicanos 5.5% 2021-01-21	4 051 500	0,36
		49 313 176	4,38
	Norvège (2018 : Néant)		
5 000 000	Kommunalbanken 2.875% 2021-06-14	5 093 487	0,45
		5 093 487	0,45

* par pays de risque

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Oman (2018 : 1,96 %)			
6 500 000	Oman Government Bonds 6.5% 2047-03-08	5 633 459	0,50
5 000 000	Oman Sovereign Sukuk 5.932% 2025-10-31	5 065 760	0,45
5 560 000	Lamar Funding Ltd 3.958% 2025-05-07	4 901 963	0,44
		15 601 182	1,39
Pérou (2018 : 6,21 %)			
16 500 000	Lima Metro Line 2 Finance 5.875% 2034-07-05	17 634 375	1,57
11 500 000	Southern Copper 7.5% 2035-07-27	15 100 938	1,34
		32 735 313	2,91
Qatar (2018 : 16,28 %)			
38 000 000	Qatar Government International Bond 5.103% 2048-04-23	45 362 500	4,03
19 000 000	Qatar Government International Bond 6.4% 2040-01-20	26 411 938	2,35
18 960 000	Nakilat 6.067% 2033-12-31	22 031 520	1,96
15 000 000	Ooredoo International Finance 5% 2025-10-19	16 548 188	1,47
15 000 000	QIB Sukuk Ltd 3.982% 2024-03-26	15 447 164	1,37
15 000 000	QNB Finance Ltd 3.5% 2024-03-28	15 304 125	1,36
11 900 000	Nakilat 6.267% 2033-12-31	10 771 816	0,96
6 800 000	Qatar Government International Bond 4.817% 2049-03-14	7 810 446	0,69
3 500 000	Qatar Government International Bond 9.75% 2030-06-15	5 673 024	0,50
4 000 000	Qatar Government International Bond 5.75% 2042-01-20	5 201 452	0,46
5 000 000	Rasgas 3 6.75% 2019-09-30	5 046 246	0,45
4 080 000	Ras Laffan 6.332% 2027-09-30	4 713 991	0,42
3 076 000	Ras Laffan 5.838% 2027-09-30	3 486 154	0,31
		183 808 564	16,33
Russie (2018 : 8,88 %)			
26 500 000	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 8.625% 2034-04-28	36 225 500	3,22
18 500 000	Russian Railways via RZD Capital 7.487% 2031-03-25	29 203 218	2,60
11 000 000	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 3.125% 2023-11-17	13 565 057	1,21
12 000 000	Vnesheconombank 5.942% 2023-11-21	12 748 440	1,13
11 500 000	Vnesheconombank (VEB Fin.) 6.8% 2025-11-22	12 663 188	1,13
9 000 000	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 5.15% 2026-02-11	9 607 853	0,85
		114 013 256	10,14
Arabie saoudite (2018 : 7,26 %)			
22 000 000	Saudi Government International Bond 4.625% 2047-10-04	22 824 120	2,03
15 070 000	Saudi International Bond 4.5% 2046-10-26	15 355 320	1,36
12 000 000	Saudi Government International Bond 4.5% 2030-04-17	13 111 668	1,17
8 850 000	Acwa Power Management and Investment 5.95% 2039-12-15	9 235 860	0,82
		60 526 968	5,38
Singapour (2018 : 0,39 %)			
5 000 000	Temasek Financial I Ltd 3.625% 2028-08-01	5 421 275	0,48
3 750 000	DBS Group Holdings Ltd FRN 2020-06-08	3 762 469	0,34
		9 183 744	0,82

* par pays de risque

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Supranational (2018 : 2,02 %)			
10 000 000	Corp Andina de Fomento 3.25% 2022-02-11	10 216 623	0,91
		10 216 623	0,91
Suisse (2018 : néant)			
18 000 000	UBS Group AG 5.125% 2024-05-15	19 125 000	1,70
		19 125 000	1,70
Émirats arabes unis (2018 : 15,68 %)			
35 000 000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 2047-11-02	38 558 333	3,43
17 500 000	DP World 6.85% 2037-07-02	22 040 025	1,96
17 150 000	DP World 2.375% 2026-09-25	20 488 004	1,82
17 000 000	Abu Dhabi National 4.375% 2026-06-22	18 058 372	1,61
16 000 000	MDC GMTN B.V. 3% 2024-04-19	16 250 667	1,44
15 000 000	Fab Sukuk Co Ltd 3.875% 2024-01-24	15 589 743	1,39
10 500 000	IPIC GMTN 5.5% 2022-03-01	11 341 785	1,01
7 500 000	IPIC GMTN 6.875% 2041-11-01	11 196 328	0,99
10 000 000	MDC GMTN B.V. 4.5% 2028-11-07	11 183 504	0,99
3 400 000	DP World 5.625% 2048-09-25	3 782 500	0,34
		168 489 261	14,98
Royaume-Uni (2018 : 5,63 %)			
25 000 000	Standard Chartered 4.247% VRN 2023-01-20	25 807 975	2,29
15 950 000	Scottish Widows Plc 5.5% 2023-06-16	22 733 040	2,02
15 000 000	HSBC Holdings PLC 4.3% 2026-03-08	16 081 280	1,43
13 500 000	Standard Chartered 5.7% 2022-01-25	14 330 201	1,27
		78 952 496	7,01
États-Unis (2018 : 1,85 %)			
15 000 000	Microsoft Corp 4.2% 2035-11-03	17 271 019	1,54
17 000 000	United States Treasury Bill 0% 2019-08-08	16 963 102	1,51
15 000 000	United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	14 974 102	1,33
13 000 000	ATT Inc 4.9% 2037-08-15	14 118 558	1,25
12 000 000	United States Treasury Note Bond 3% 2049-02-15	13 181 718	1,17
6 000 000	United States Treasury Note Bond 2.375% 2026-04-30	6 196 757	0,55
		82 705 256	7,35
	Total des obligations	1 097 991 073	97,60
Fonds obligataires			
Irlande (2018 : néant)			
7 964	HSBC Global Liquidity Fund	7 964	-
		7 964	-
	Total des fonds obligataires	7 964	-

* par pays de risque

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,10 %)						
EUR	127 045 725	USD	-143 557 730	2019-07-15	1 276 790	0,12
EUR	83 759 011	USD	-94 645 086	2019-07-15	841 765	0,08
CHF	39 072 973	USD	-39 434 310	2019-07-15	689 719	0,07
EUR	19 771 386	USD	-22 341 054	2019-07-15	198 699	0,02
EUR	15 046 286	USD	-17 001 837	2019-07-15	151 213	0,02
EUR	12 427 333	USD	-14 042 501	2019-07-15	124 893	0,01
CHF	5 949 661	USD	-6 004 682	2019-07-15	105 024	0,01
EUR	4 437 621	USD	-5 014 374	2019-07-15	44 597	-
EUR	36 411 703	USD	-41 473 221	2019-07-15	36 806	-
EUR	3 565 647	USD	-4 029 071	2019-07-15	35 834	-
CNH	19 275 818	USD	-2 774 260	2019-07-15	30 234	-
SGD	4 012 662	USD	-2 938 426	2019-07-15	28 111	-
SGD	3 962 359	USD	-2 901 590	2019-07-15	27 758	-
EUR	2 884 657	USD	-3 262 244	2019-07-15	26 319	-
CNH	14 955 550	USD	-2 152 468	2019-07-15	23 458	-
EUR	6 228 340	USD	-7 088 524	2019-07-15	11 901	-
EUR	10 992 630	USD	-12 522 958	2019-07-15	8 847	-
NOK	3 522 390	USD	-405 673	2019-07-15	7 642	-
EUR	597 000	USD	-674 591	2019-07-15	6 000	-
HKD	8 905 482	USD	-1 136 680	2019-07-15	3 280	-
EUR	299 485	USD	-338 409	2019-07-15	3 010	-
EUR	520 510	USD	-590 537	2019-07-15	2 854	-
GBP	524 654	USD	-666 336	2019-07-15	1 827	-
GBP	400 000	USD	-507 618	2019-07-05	1 539	-
CHF	1 021 100	USD	-1 047 068	2019-07-15	1 499	-
SGD	198 020	USD	-145 008	2019-07-15	1 387	-
EUR	244 346	USD	-277 219	2019-07-15	1 340	-
GBP	310 279	USD	-393 857	2019-07-15	1 292	-
EUR	187 687	USD	-212 938	2019-07-15	1 029	-
EUR	82 831	USD	-93 673	2019-07-15	756	-
GBP	195 204	USD	-247 919	2019-07-15	680	-
EUR	40 303	USD	-45 299	2019-07-15	647	-
GBP	260 000	USD	-330 480	2019-07-15	638	-
GBP	120 000	USD	-152 406	2019-07-15	418	-
GBP	50 000	USD	-63 264	2019-07-15	413	-
SGD	49 505	USD	-36 231	2019-07-15	368	-
EUR	18 815	USD	-21 113	2019-07-15	336	-
EUR	50 296	USD	-57 014	2019-07-15	324	-
EUR	17 205	USD	-19 313	2019-07-15	301	-
EUR	50 989	USD	-57 839	2019-07-15	290	-
GBP	31 000	USD	-39 224	2019-07-15	256	-
CHF	11 235	USD	-11 297	2019-07-15	241	-
CHF	11 373	USD	-11 460	2019-07-15	219	-
GBP	85 000	USD	-108 042	2019-07-15	208	-
GBP	21 838	USD	-27 676	2019-07-15	136	-
EUR	18 298	USD	-20 732	2019-07-15	128	-
EUR	10 798	USD	-12 185	2019-07-15	125	-
GBP	30 000	USD	-38 081	2019-07-15	125	-

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,10 %) (suite)						
EUR	16 095	USD	-18 236	2019-07-15	113	-
GBP	22 111	USD	-28 048	2019-07-15	111	-
GBP	44 000	USD	-55 968	2019-07-15	67	-
USD	29 524	GBP	-23 132	2019-07-15	65	-
CHF	2 768	USD	-2 796	2019-07-15	47	-
USD	15 665	CNH	-107 490	2019-07-15	26	-
GBP	2 963	USD	-3 749	2019-07-15	24	-
USD	23 213	GBP	-18 209	2019-07-15	24	-
CHF	2 122	USD	-2 157	2019-07-15	22	-
GBP	11 882	USD	-15 115	2019-07-15	18	-
CHF	1 159	USD	-1 174	2019-07-15	16	-
USD	39 830	CHF	-38 771	2019-07-15	15	-
EUR	7 330	USD	-8 342	2019-07-15	14	-
EUR	1 200	USD	-1 360	2019-07-15	8	-
USD	2 653	GBP	-2 081	2019-07-15	3	-
USD	717	GBP	-562	2019-07-15	2	-
CHF	57	USD	-58	2019-07-15	1	-
USD	713	GBP	-559	2019-07-15	1	-
GBP	24	USD	-31	2019-07-15	-	-
					3 701 853	0,33

Montants à payer (2018 : -0,69 %)

USD	2 477	EUR	-2 173	2019-07-15	-	-
USD	4 953	EUR	-4 345	2019-07-15	-1	-
USD	56	GBP	-45	2019-07-15	-1	-
USD	15 625	CNH	-107 401	2019-07-15	-1	-
CHF	4 444	USD	-4 567	2019-07-15	-3	-
USD	10 362	CHF	-10 095	2019-07-15	-4	-
USD	16 187	EUR	-14 209	2019-07-15	-11	-
USD	7 153	EUR	-6 285	2019-07-15	-12	-
EUR	21 002	USD	-23 960	2019-07-15	-17	-
USD	5 591	GBP	-4 403	2019-07-15	-17	-
GBP	28 680	USD	-36 547	2019-07-15	-22	-
USD	7 922	GBP	-6 237	2019-07-15	-22	-
USD	3 547	EUR	-3 131	2019-07-15	-22	-
USD	2 396	CNH	-16 620	2019-07-15	-22	-
USD	20 221	GBP	-15 897	2019-07-15	-24	-
USD	18 498	GBP	-14 545	2019-07-15	-26	-
GBP	37 041	USD	-47 200	2019-07-15	-28	-
USD	32 395	EUR	-28 442	2019-07-15	-29	-
USD	2 157	EUR	-1 919	2019-07-15	-31	-
USD	1 526	CHF	-1 520	2019-07-15	-35	-
USD	3 654	EUR	-3 238	2019-07-15	-38	-
USD	2 967	CHF	-2 938	2019-07-15	-50	-
USD	36 331	CHF	-35 429	2019-07-15	-51	-
GBP	19 008	USD	-24 260	2019-07-15	-53	-
GBP	45 000	USD	-57 368	2019-07-15	-59	-
USD	26 537	GBP	-20 894	2019-07-15	-73	-

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à payer (2018 : -0,69 %) (suite)						
USD	39 651	GBP	-31 195	2019-07-15	-76	-
USD	10 138	EUR	-8 972	2019-07-15	-90	-
EUR	115 295	USD	-131 531	2019-07-15	-92	-
USD	21 483	GBP	-16 952	2019-07-15	-105	-
USD	13 658	EUR	-12 077	2019-07-15	-110	-
USD	18 033	EUR	-15 916	2019-07-15	-111	-
USD	24 503	GBP	-19 335	2019-07-15	-120	-
GBP	95 000	USD	-121 109	2019-07-15	-124	-
USD	20 732	EUR	-18 298	2019-07-15	-128	-
USD	11 931	CNH	-82 984	2019-07-15	-142	-
USD	46 153	GBP	-36 352	2019-07-15	-143	-
USD	49 615	GBP	-39 087	2019-07-15	-163	-
USD	12 058	EUR	-10 728	2019-07-15	-172	-
USD	22 749	EUR	-20 116	2019-07-15	-184	-
USD	37 334	GBP	-29 615	2019-07-15	-381	-
USD	35 926	GBP	-28 520	2019-07-15	-396	-
USD	50 385	CNH	-349 327	2019-07-15	-439	-
USD	56 335	CNH	-390 612	2019-07-15	-496	-
USD	122 438	EUR	-107 919	2019-07-15	-592	-
USD	40 435	CHF	-39 974	2019-07-15	-613	-
USD	38 568	EUR	-34 370	2019-07-15	-615	-
USD	71 690	GBP	-56 867	2019-07-15	-732	-
USD	51 867	EUR	-46 146	2019-07-15	-741	-
USD	94 266	EUR	-83 355	2019-07-15	-761	-
USD	115 646	EUR	-102 159	2019-07-15	-817	-
USD	137 290	CNH	-953 902	2019-07-15	-1 496	-
USD	152 763	EUR	-136 087	2019-07-15	-2 379	-
USD	914 255	GBP	-719 858	2019-07-15	-2 507	-
USD	1 477 860	EUR	-1 300 000	2019-07-05	-2 946	-
USD	377 078	GBP	-300 000	2019-07-05	-4 790	-
GBP	6 787 100	USD	-8 648 687	2019-07-15	-5 110	-
GBP	9 007 041	USD	-11 477 520	2019-07-15	-6 781	-
USD	52 308 011	GBP	-41 100 000	2019-07-05	-7 834	-
USD	946 460	GBP	-751 363	2019-07-15	-10 424	-
USD	3 225 837	EUR	-2 852 464	2019-07-15	-26 025	-
GBP	47 279 808	USD	-60 247 856	2019-07-15	-35 597	-
USD	1 663 533	CHF	-1 657 533	2019-07-15	-38 587	-
GBP	76 099 355	USD	-96 972 114	2019-07-15	-57 295	-0,01
USD	6 070 696	EUR	-5 400 000	2019-07-05	-80 343	-0,01
USD	26 555 611	EUR	-23 500 000	2019-07-05	-212 801	-0,02
					-503 910	-0,04

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	1 101 700 890	97,93
Total des investissements à la juste valeur – passif	-503 910	-0,04
Actifs financiers nets à la juste valeur	1 101 196 980	97,89
Fonds de roulement	23 745 133	2,11
Actif net attribuable aux actionnaires	1 124 942 113	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse par échéance (non auditée)		
Moins de trois mois	3,29	-
Trois mois à un an	0,33	1,90
Un à cinq ans	37,54	36,00
Cinq à dix ans	28,34	27,28
Plus de dix ans	28,10	33,90
Contrats de change à terme	0,29	-0,59
Fonds de roulement	2,11	1,51
	100,00	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	87,01	96,78
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,29	0,09
Actifs circulants	12,70	3,13
	100,00	100,00

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	34 853	United Mexican States 6.05% 2040-01-11	20 808
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.375% 2049-02-05	26 748	Qatar Government International Bond 3.875% 2023-04-23	19 952
Standard Chartered Plc 4.247% 2023-01-20	25 034	United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	19 905
Qatar Government International Bond 5.103% 2048-04-23	22 852	Qatar Government International Bond 9.75% 2030-06-15	19 756
United States Treasury Bill 0% 2019-08-08	21 929	Saudi Government International Bond 2.875% 2023-03-04	19 422
United States Treasury Note Bond 2.375% 2026-04-30	21 269	Southern Copper 7.5% 2035-07-27	17 717
United States Treasury Note Bond 3% 2049-02-15	21 235	United States Treasury Note Bond 2.375% 2026-04-30	15 527
DP World 2.375% 2026-09-25	20 142	Qatari Diar Finance 5% 2020-07-21	15 472
UBS Group AG 5.125% 2024-05-15	19 736	HSBC Global Liquidity Fund	15 000
Saudi Government International Bond 4.5% 2030-04-17	19 452	Alibaba Group Holding 4.2% 2047-12-06	13 864
United States Treasury Bill 0% 2019-01-15	18 978	Mexico City Airport Trust 5.5% 2047-07-31	13 735
Longfor Properties 4.5% 2028-01-16	18 926	Standard Chartered Plc 5.7% 2022-01-25	13 716
Rongshi International Finance Ltd 3.75% 2029-05-21	17 022	Qatar Government International Bond 6.4% 2040-01-20	13 579
HSBC Holdings Plc 4.3% 2026-03-08	15 426	Petroleos Del Peru SA 5.625% 2047-06-19	13 116
Huarong Finance Co. Ltd 3.75% 2024-05-29	15 116	European Investment Bank 2.375% 2027-05-24	11 897
Kommunalbanken 2.875% 2021-06-14	15 032	MDC-GMTN B.V. 2.75% 2023-05-11	11 869
QIB Sukuk Ltd 3.982% 2024-03-26	15 024	IPIC GMTN 6.875% 2041-11-01	11 510
HSBC Global Liquidity Fund	15 000	AT&T 5.65% 2047-02-15	11 214
FAB Sukuk Co Ltd 3.875% 2024-01-22	14 994	Dolphin Energy 5.5% 2021-12-15	11 064
QNB Finance Ltd 3.5% 2024-03-28	14 878	Corp Nacional del Cobre de Chile 4.375% 2049-02-05	10 774
Alibaba Group Holding 4.2% 2047-12-06	13 789	Saudi Government International Bond 4.375% 2029-04-16	10 559
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.125% 2023-11-17	13 454	United States Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	10 551
MDC-GMTN B.V. 4.5% 2028-11-07	12 946	Saudi Government International Bond 4% 2025-04-17	10 318
Export-Import Bank of Korea 3% 2022-11-01	11 771	Abu Dhabi Government International Bond 4.125% 2047-10-11	10 300
AT&T Inc 5.65% 2047-02-15	10 403	Mexico Government International Bond 4.5% 2029-04-22	10 146
US Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	10 325	United Mexican States 3.625% 2022-03-15	10 120
Export-Import Bank of Korea 4% 2024-01-14	10 107	Banco Del Estado 3.875% 2022-02-08	10 046
United Mexican States Government International 3.625% 2022-03-15	10 045	Kommunalbanken 2.875% 2021-06-14	10 041
Corp Andina De Fomento FRN 3.25% 2023-03-15	10 016	Vodafone Group Plc 6.25% 2078-10-03	10 041
Mexico Government International Bond 4.5% 2029-04-22	9 948	Inter-American Development Bank 1.625% 2020-05-12	9 864
Saudi Government International Bond 4.375% 2029-04-16	9 908	Huarong Finance Co Ltd 5.5% 2025-01-16	9 473
Inter-American Development Bank 1.625% 2020-05-12	9 872	Korea Expressway Corporation FRN 2020-04-20	9 082
DP World 5.625% 2048-09-25	9 861	Petroleos Mexicanos 6.875% 2026-08-04	8 955
Gazprom OAO Via Gaz Capital 5.15% 2026-02-11	9 757	United States Treasury Note Bond 3% 2049-02-15	8 846
Mexico City Airport Trust 4.25% 2026-10-31	9 658	Mexico City Airport Trust 4.25% 2026-10-31	8 412
Petroleos Mexicanos 6.375% 2045-01-23	9 556	Pemex Project Funding Master Trust 6.625% 2035-06-15	8 090
Vodafone Group Plc 6.25% 2078-10-03	9 486	Longfor Properties 4.5% 2028-01-16	7 974
Huarong Finance Co Ltd 5.5% 2025-01-16	9 265	EIB 0% 2026-11-06	7 680
AT&T 4.9% 2037-08-15	8 910	Saudi Government International Bond 4.5% 2030-04-17	7 516
Saudi Government International Bond 4.625% 2047-10-04	8 677	DP World 5.625% 2048-09-25	7 073
Temasek Financial I Ltd 3.625% 2028-08-01	8 533	Saudi Government International Bond 4.625% 2047-10-04	6 826
Qatar Government International Bond 6.4% 2040-01-20	7 653	Qatar Government International Bond 4% 2029-03-14	6 701

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Commentaire

Au fil de l'exercice jusqu'au mois de juin 2019, le Compartiment a enregistré une hausse de 5,7 %, comparativement à l'indice qui n'a progressé que de 0,8 %, soit une performance supérieure de 4,9 %. Cela n'a rien de si étonnant, étant donné la caractéristique de rendement élevée de son mandat et sa nature relativement défensive. Cependant, cela nous a fait plaisir d'observer que le Compartiment est parvenu à suivre l'indice pendant le premier trimestre extrêmement vigoureux de 2019, alors que l'optimisme quant à une résolution rapide des frictions commerciales donnait lieu à une reprise « risquophile ». Globalement, au fil de l'année, les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont pesé de façon majeure sur les marchés d'actions, car elles ont non seulement eu des effets sur l'humeur générale à l'égard des actifs à risque accru (comme les marchés émergents), mais elles ont également produit un impact sur les projets d'investissement des entreprises et sur la réflexion des consommateurs au sujet de leurs dépenses. Les incertitudes qui s'en sont suivies ont provoqué une nouvelle révision à la baisse des bénéfices, conforme aux prévisions plus faibles de la production industrielle de la région, notamment en ce qui concerne les plans de dépenses d'investissement. Les élections favorables aux intérêts des investisseurs, qui se sont tenues en Inde, en Indonésie et en Australie, ne sont pas parvenues qu'à impulser un mouvement de redressement négligeable sur ces marchés tant l'inévitabilité d'un fléchissement est devenue évidente maintenant que les négociations ont été reportées.

S'agissant des changements apportés au portefeuille (quoique découlant pour la plupart des visites réalisées au sein des entreprises), le ralentissement continu de l'activité économique mondiale et l'intensification des frictions commerciales ont été les deux facteurs prédominants. En conséquence, le Compartiment a procédé à une réduction marquée de ses participations en valeurs technologiques au cours du dernier trimestre 2018, ne conservant que trois titres, à savoir Samsung, TSMC et Venture, pendant les six derniers mois de l'exercice (c'est-à-dire : jusqu'au mois de juin 2019). Pour des raisons du même ordre, nous avons opéré une diminution de nos valeurs matérielles, moyennant rétrocession de nos titres dans Amcor et dernièrement dans BHP, une fois menés à bien le versement des dividendes exceptionnels et le rachat de cette dernière. Ces titres ont été remplacés par Aristocrat Leisure et Treasury Wine, deux valeurs de sociétés de croissance nationales passant par une phase de restructuration temporaire et tirant avantage de la faiblesse du dollar australien.

À l'examen des performances sectorielles au fil de l'année, le secteur de l'immobilier affiche des résultats exceptionnels inégalés du fait du soutien des faibles taux hypothécaires aux prix de l'immobilier, ce malgré des valorisations élevées. Le Compartiment a profité à la fois d'une position fortement pondérée et d'une solide sélection de titres. De fait, sa principale participation dans SKH Property a comptabilisé une hausse de 17 %, avec des titres qui continuent de se négocier moyennant une décote de 40 % par rapport à leur valeur liquidative, tout comme les autres actions immobilières détenues dans New World Development et Henderson Land. L'autre incidence majeure positive a tenu à la sélection de titres dans le secteur des services de communication, au sein duquel NetlinkNBN a progressé de près de 30 %.

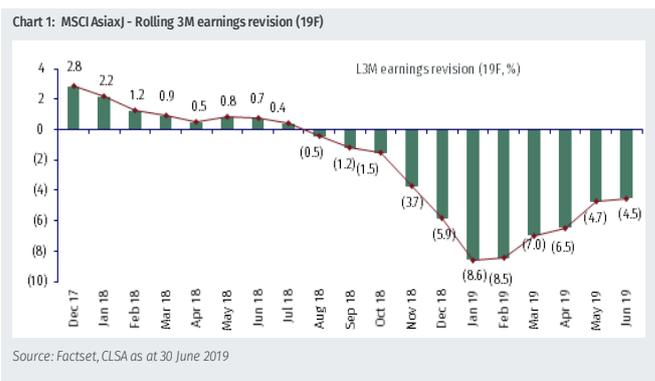
En ces périodes de volatilité imputable aux frictions commerciales sino-américaines, l'attrait présenté par la stabilité de l'entreprise et ses rendements élevés est devenu une évidence. Ces mêmes considérations sont applicables à Telkom Indonesia, qui affiche un profil semblable et des rendements relativement élevés. Enfin, dans le secteur financier, la pondération globale n'a pas changé tant que cela. Cependant, celle-ci masque une réorientation des banques au profit des compagnies d'assurance en Chine. Nous y avons également ajouté HDFC et ICICI, deux titres indiens, au détriment de banques plus développées lorsque le maintien des taux d'intérêt à leurs niveaux bas est devenu évident. Nous avons besoin de croissance dans ce genre d'environnement, en ce sens que les marges d'intérêt nettes risquent de rapidement diminuer compte tenu des besoins accrus en provisions.

L'an passé, l'une des composantes notables favorables au Compartiment a tenu au développement du secteur des fonds de placements immobiliers, instigué à renfort d'annonces d'acquisitions stratégiques par plusieurs promoteurs dont l'objectif visait la régénération de revenus récurrents et une diversification en dehors de Singapour.

Nos quatre participations dans Ascendas REIT, Ascendas India Trust, Frasers Logistics et Capitaland Retail China Trust ont toutes été avantagées par cette tendance, car elles ont bénéficié du vivier d'opportunités plus important ménagé par le promoteur de tels fonds et de leur aptitude à se développer à un rythme plus rapide, tant au chapitre de la croissance que sous l'angle des revenus. Ascendas India Trust, qui a fait part de ses projets de développement dans l'univers de la logistique (qui en est encore au stade de ses premiers balbutiements en Inde) est le titre ayant obtenu les meilleurs résultats au fil de l'exercice, avec une hausse de près de 45 %.

Ci-dessous figure un tableau indiquant la révision des bénéfices sur trois mois, qui souligne les révisions négatives de bénéfices auxquelles le marché d'ensemble a dû faire face pendant la majeure partie de l'exercice. Initialement confinées à une pression marginale, les sociétés ont observé un ralentissement concernant la croissance de leur chiffre d'affaires en 2019.

Tableau 1 extrait du dernier bulletin d'information exposant les révisions des bénéfices sur une période continue de trois mois.



Commentaire (suite)

Perspectives*

Structurellement, tout le postulat du Compartiment, à savoir des taux plus bas sur une période plus longue et la quête de rendement des investisseurs, demeure profondément intact. Cependant, les valorisations nous font réévaluer certaines de nos participations, notamment les titres conventionnels à caractère obligataire. Dans le climat actuel marqué par les incertitudes et le ralentissement de la croissance, la priorité ne tient pas simplement aux rendements élevés, mais aussi à la qualité et à la pérennité des bénéficiés. Il importe de ne pas fermer les yeux sur ce fait, car l'univers des rendements élevés a changé en Asie, de telle sorte que celui-ci est constitué, pour une grande partie, par les valeurs financières et autres actions sensibles. Celles-ci resteront vulnérables tant que ne se manifesteront pas les signes d'une reprise économique, quoique les valorisations soient déjà intéressantes. Malgré un accord de reprise des pourparlers commerciaux à l'automne, le secteur privé diffèrera une nouvelle fois ses investissements en raison des incertitudes. En outre, la mise en œuvre d'une relance par voie budgétaire, nécessaire pour compenser ce délai, ne semble présenter aucun caractère d'urgence. Nous sommes d'avis que cette disposition prendra un virage brutal. En effet, bien que la politique monétaire puisse finalement stimuler la demande, celle-ci semble dynamiser essentiellement la valeur des actifs, ce quitte à déclencher l'agitation sociale. Compte tenu de la faiblesse des exportations, les dépenses d'infrastructures et les réductions d'impôts apparaissent comme étant le choix le plus évident. De ce fait, les bénéficiés du rétablissement de la demande intérieure demeurent l'objet de nos recherches. Les actions des sociétés de technologie seront vraisemblablement davantage intégrées à un moment ou à un autre, car les investisseurs examineront le ralentissement actuel et commenceront à mettre en balance la croissance structurelle dans le secteur des semi-conducteurs, lequel verra une augmentation de la demande procédant des dépenses en infrastructures 5G, des véhicules électriques, etc. À plus long terme, la consommation asiatique continue de proposer le meilleur scénario de croissance structurelle, notamment sur les marchés émergents asiatiques comme l'Inde et l'Indonésie. Nous augmenterons nos investissements dans cette région.

De notre point de vue, au même titre que l'approche du Compartiment axée sur les rendements élevés, la valorisation actuelle présentée par un ratio de croissance des bénéficiés de 11x et la prévision de rendement à 4,5 % restent intéressantes, du seul fait que les taux d'intérêt devraient encore baisser. Toutefois, pour que le marché régional dans son ensemble puisse produire des résultats, celui-ci a besoin de percevoir les signes d'une reprise de la croissance mondiale pour propulser les bourses asiatiques vers les sommets. Nous pensons que ce scénario est susceptible de se produire vers la fin de l'année 2019, peut-être même plus tôt en cas d'aboutissement des pourparlers commerciaux.

EFG Asset Management (UK) Limited, Londres
Octobre 2019

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Australie (2018 : 14,50 %)			
90 961	BHP Billiton	2 627 958	3,60
211 000	Treasury Wine Estates	2 215 116	3,03
83 600	Aristocrat Leisure	1 791 375	2,45
27 000	Commonwealth Bank of Australia	1 566 843	2,14
79 000	Sonic Healthcare	1 504 040	2,06
135 130	Transurban	1 403 921	1,92
		11 109 253	15,20
Chine (2018 : 27,47 %)			
3 594 000	China Construction Bank	3 093 716	4,23
198 000	Ping An Insurance	2 378 534	3,25
2 256 000	Far East Horizon	2 305 812	3,16
3 282 000	China Petroleum & Chemical	2 232 810	3,06
2 079 000	China Everbright	1 921 329	2,62
3 423 000	Bank of China	1 443 684	1,98
156 500	China Mobile Hong Kong Company	1 424 776	1,95
		14 800 661	20,25
Hong Kong (2018 : 7,70 %)			
179 265	Sun Hung Kai Properties	3 043 776	4,17
1 127 000	New World Development	1 765 693	2,42
840 000	Swire Pacific Limited	1 589 146	2,17
268 000	Henderson Land Development	1 475 930	2,01
1 506 000	Pacific Textiles Holding Ltd	1 190 342	1,63
6 073 000	Pacific Basin Shipping Limited	1 115 489	1,53
142 800	Sands China	682 241	0,93
		10 862 617	14,86
Inde (2018 : 2,23 %)			
420 000	ICICI Bank	2 659 549	3,64
69 000	Housing Development Finance Corporation	2 191 226	3,00
		4 850 775	6,64
Indonésie (2018 : 3,79 %)			
8 423 600	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	2 471 479	3,38
		2 471 479	3,38
République de Corée (2018 : 6,67 %)			
125 943	Samsung Electronics	4 449 333	6,09
		4 449 333	6,09

* par pays de risque

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Singapour (2018 : 17,93 %)			
4 320 000	NetLink NBN Trust	2 833 808	3,88
2 755 700	Ascendas India Trust	2 759 876	3,78
123 000	DBS	2 360 542	3,23
194 000	Venture	2 335 112	3,20
948 000	Ascendas Real Estate Investment Trust	2 189 660	3,00
1 910 300	Frasers Logistics and Industrial Trust	1 701 402	2,32
1 214 000	CapitaLand Retail China Trust	1 395 299	1,91
		15 575 699	21,32
Taiwan (2018 : 13,83 %)			
445 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	3 420 652	4,68
		3 420 652	4,68
Royaume-Uni (2018 : 4,93 %)			
241 800	HSBC Holdings	2 006 360	2,75
129 375	Amcor Ltd	1 470 780	2,01
		3 477 140	4,76
	Total des actions	71 017 609	97,18

* par pays de risque

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,01 %)						
EUR	2 827 218	USD	-3 194 668	2019-07-15	28 413	0,04
EUR	2 335 476	USD	-2 639 016	2019-07-15	23 471	0,03
CNH	9 469 819	USD	-1 362 938	2019-07-15	14 853	0,02
SGD	1 330 499	USD	-974 309	2019-07-15	9 321	0,02
EUR	94 345	USD	-107 023	2019-07-15	531	-
EUR	84 810	USD	-96 208	2019-07-15	478	-
EUR	61 308	USD	-69 609	2019-07-15	283	-
CNH	218 789	USD	-31 570	2019-07-15	263	-
EUR	54 437	USD	-61 808	2019-07-15	251	-
SGD	31 030	USD	-22 760	2019-07-15	180	-
SGD	48 715	USD	-35 930	2019-07-15	84	-
GBP	25 363	USD	-32 244	2019-07-15	56	-
GBP	10 940	USD	-13 908	2019-07-15	24	-
EUR	5 252	USD	-5 977	2019-07-15	10	-
GBP	350	USD	-443	2019-07-15	3	-
USD	221	GBP	-173	2019-07-15	1	-
USD	96	GBP	-75	2019-07-15	-	-
					78 222	0,11

Montants à payer (2018 : -0,33 %)

USD	143	EUR	-126	2019-07-15	-1	-
USD	178	SGD	-243	2019-07-15	-1	-
USD	190	CNH	-1 320	2019-07-15	-2	-
USD	4 579	EUR	-4 019	2019-07-15	-3	-
USD	1 078	EUR	-948	2019-07-15	-3	-
USD	1 226	EUR	-1 079	2019-07-15	-4	-
USD	1 953	GBP	-1 538	2019-07-15	-6	-
USD	861	GBP	-682	2019-07-15	-8	-
GBP	7 014	USD	-8 942	2019-07-15	-9	-
GBP	8 375	USD	-10 677	2019-07-15	-11	-
USD	4 518	GBP	-3 558	2019-07-15	-14	-
GBP	5 000	USD	-6 382	2019-07-15	-14	-
USD	1 185	GBP	-943	2019-07-15	-16	-
USD	87 284	CNH	-600 032	2019-07-15	-16	-
USD	1 995	GBP	-1 580	2019-07-15	-18	-
GBP	16 062	USD	-20 476	2019-07-15	-21	-
USD	3 988	CNH	-27 549	2019-07-15	-21	-
USD	2 370	CNH	-16 450	2019-07-15	-23	-
USD	2 025	SGD	-2 774	2019-07-15	-26	-
USD	2 195	GBP	-1 746	2019-07-15	-29	-
USD	3 027	SGD	-4 141	2019-07-15	-35	-
USD	2 746	GBP	-2 186	2019-07-15	-38	-
USD	4 945	SGD	-6 757	2019-07-15	-51	-
USD	5 088	GBP	-4 048	2019-07-15	-67	-
USD	7 421	CNH	-51 476	2019-07-15	-69	-
USD	7 775	CNH	-53 946	2019-07-15	-74	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à payer (2018 : -0,33 %) (suite)						
CNH	348 261	USD	-50 744	2019-07-15	-75	-
USD	5 614	SGD	-7 698	2019-07-15	-77	-
USD	6 248	EUR	-5 555	2019-07-15	-85	-
USD	7 010	EUR	-6 233	2019-07-15	-96	-
USD	13 594	EUR	-12 035	2019-07-15	-127	-
USD	8 192	EUR	-7 306	2019-07-15	-137	-
USD	15 196	EUR	-13 454	2019-07-15	-141	-
USD	9 272	EUR	-8 269	2019-07-15	-154	-
USD	15 329	EUR	-13 630	2019-07-15	-209	-
GBP	300 140	USD	-382 464	2019-07-15	-226	-
USD	17 126	EUR	-15 228	2019-07-15	-234	-
GBP	687 283	USD	-875 792	2019-07-15	-517	-
USD	256 155	EUR	-225 820	2019-07-15	-1 284	-0,01
					-3 942	-0,01

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	71 095 831	97,29
Total des investissements à la juste valeur – passif	-3 942	-0,01
Actifs financiers nets à la juste valeur	71 091 889	97,28
Fonds de roulement	1 985 866	2,72
Actif net attribuable aux actionnaires	73 077 755	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	93,41	93,73
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,10	0,01
Actifs circulants	6,49	6,26
	100,00	100,00

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
Treasury Wine Estates	2 643	Samsung Electronics	4 648
Samsung Electronics	2 960	Taiwan Semicon Manufacturing	3 088
Pacific Basin Shipping	2 566	Bank of China	2 826
China Everbright	2 448	Transurban Group	2 742
Ping An Insurance	2 396	Inventec	2 673
Housing Development Finance Corporation	2 349	HSBC Holding	2 514
Sands China	2 328	Sun Hung Kai Properties	2 488
Sun Hung Kai Properties	2 320	BOC Hong Kong Holdings	2 427
China Construction Bank	1 933	BHP Billiton	2 281
Aristocrat Leisure	1 907	China Construction Bank	2 254
Taiwan Semicon Manufacturing	1 806	China Petroleum & Chemical	2 197
Bank of China	1 792	Pegatron	2 195
Swire	1 624	Ascendas India Trust	2 111
Ascendas REIT	1 479	Sands China	2 001
Henderson Land Development	1 479	Hengan International Group	1 985
Hanon Systems	1 455	China State Construction International	1 708
Shenzhen Expressway	1 240	Hanon Systems	1 661
Commonwealth Bank of Australia	1 195	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1 656
BHP Billiton	1 062	Fubon Financial Holding	1 646
Ascendas India Trust	1 042	DBS Group	1 624
China Petroleum & Chemical	1 008	Far East Horizon	1 542
DBS Group	877	King Vuan Electronics Company	1 448
Venture	799	China Yongda Automobiles Services	1 434
ICICI Bank	764	Venture	1 420
Amcor	628	Challenger	1 412
Shanghai Jin Jiang Intl Hotels	601	Amcor	1 405
Far East Horizon	551	Shenzhen Expressway	1 387
HSBC Holding	502	Pacific Basin Shipping	1 382
China Mobile	482	New World Development	1 310
		China Mobile	1 204
		ICICI Bank	1 175
		Commonwealth Bank of Australia	1 012
		Asian Pay Television Trust Unit	969
		Shanghai Jin Jiang Intl Hotels	899
		Ascendas REIT	850
		Ping An Insurance	796

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

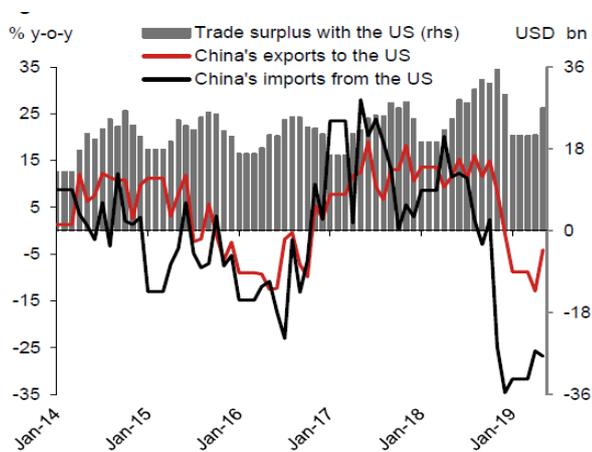
Tour d'horizon général

La Chine a vécu une année difficile. En effet, le pays a souffert de conflits commerciaux, d'incertitudes sur le plan politique et d'un affaiblissement de son environnement macroéconomique. Le marché des actions chinoises a connu un exercice 2019 (de juillet 2018 à juin 2019) en montagnes russes, avec un indice MSCI China 10/40 en recul de 6 %.

Composantes défavorables

- 1) La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine : Les États-Unis ont appliqué des droits de douane de 25 % sur des marchandises chinoises d'une valeur de 50 milliards de dollars américains. Au mois de septembre 2018, des droits de douane de 10 % ont été imputés sur une tranche supplémentaire d'importations chinoises représentant 200 milliards de dollars américains, lesdits droits étant censés passer à 25 % à compter du 1er janvier 2019. Plus tard cependant, au début du mois de décembre, les États-Unis et la Chine ont conclu une trêve temporaire dans la guerre commerciale qui les opposait. Les pays se sont fixé un délai ambitieux de 90 jours pour parvenir à un accord commercial plus général.
- 2) La dégradation de l'économie chinoise : L'économie chinoise a laissé voir des signes de mollesse. De fait, ses chiffres ont indiqué un ralentissement dans le rythme des investissements (lequel a été ébranlé par le resserrement des conditions de financement), tandis que des signes d'affaiblissement des dépenses de détail et de la production industrielle sont apparus. La production industrielle chinoise a retrouvé le niveau postérieur à la crise financière mondiale, cependant que l'activité commerciale affichait un net ralentissement. Les exportations ont sérieusement pâti des effets de la guerre commerciale.

Les échanges commerciaux sino-américains



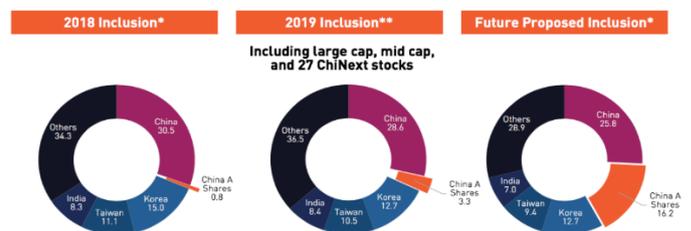
Note: We use the average of January-March data to largely smooth out the LNY distortions. Source: WIND and Nomura Global Economics.

- 3) Embargo de Huawei : À la mi-mai 2019, le ministère du Commerce américain a fait part de l'ajout de Huawei Technologies et de ses sociétés affiliées à sa liste des entités faisant l'objet d'un ordre de ne pas participer aux exportations des produits et services, laquelle interdit en réalité aux sociétés américaines de vendre aux sociétés de télécommunication chinoises sans en avoir reçu l'autorisation du gouvernement américain.

Composantes favorables

- 1) La relance budgétaire positive de la Chine : L'événement politique chinois le plus important, à savoir les « Deux sessions », a eu lieu durant la première semaine du mois de mars. Deux points essentiels : 1) la réduction des impôts et des charges patronales de protection sociale dans le but de stimuler la consommation intérieure des personnes à faibles revenus et 2) l'objectif de 2019 au titre de la croissance du PIB de la Chine a été légèrement revu à la baisse de 6 à 6,5 %, laissant espérer une détente du crédit. L'objectif clé du gouvernement consiste à stabiliser l'économie tout en maîtrisant la hausse de l'endettement.
- 2) Intégration des actions chinoises de classe A dans les indices de MSCI : MSCI a fait part d'un accroissement de la pondération en actions chinoises de classe A dans ses indices de référence. Elle prévoit ainsi de multiplier par quatre la pondération des actions des sociétés implantées en Chine continentale dans ses indices de référence plus tard cette année, attirant de la sorte les afflux d'argent intelligent avant la date de mise en œuvre. MSCI a également déclaré qu'elle ajouterait les actions de sociétés chinoises de moyenne capitalisation à son indice des marchés émergents au mois de novembre 2019, stimulant ce faisant le nombre des sociétés chinoises qui le composent.

China A Share Weight in MSCI Emerging Markets Index



*Source: MSCI.com/China retrieved 2/28/2019
 **Source: "MSCI Will Increase The Weight Of China A Shares In MSCI Indexes" MSCI, 2/29/2019

- 3) Sommet du G20 à Osaka : De bonnes nouvelles sont ressorties du sommet du G20 qui s'est tenu au Japon à la fin du mois de juin 2019. Les États-Unis et la Chine ont convenu de réengager les pourparlers commerciaux. Cela signifie qu'une nouvelle série de droits de douane fixés en guise de représailles restera en suspens dans un avenir prévisible. Chose plus intéressante, le président Trump a également proposé d'assouplir l'interdiction pesant sur les exportations américaines vers la société chinoise, Huawei Technologies.

New Capital China Equity Fund

Commentaire (suite)

Performances et positionnement*

Sur la période de 12 mois, notre Compartiment a enregistré une baisse de 8 %, réalisant une performance inférieure de 1,9 % par rapport à l'indice MSCI China 10/40.



Nous avons essayé l'essentiel de notre contre-performance entre les mois de juin et de décembre 2018. Notre surpondération dans le secteur de la santé a été durement atteinte, car ce segment a connu un désengagement au mois de décembre en raison de la réduction de prix plus importante que prévu qui est intervenue lors de l'offre centralisée du projet pilote d'achats groupés de valeurs pharmaceutiques.

Nous avons regagné du terrain sur le plan des rendements positifs au cours du premier semestre 2019. Les résultats exceptionnels du Compartiment ont été principalement produits par nos participations en actions de la classe A : Aier Eye Hospital, qui désigne une action de classe A d'un hôpital ophtalmologique chinois (lequel est doté du plus important réseau du pays) et Jiangsu Hengrui, qui renvoie à une action de classe A d'une société du secteur de la santé. Notre exposition aux actions chinoises de classe A des sociétés du secteur des biens de consommation de base (à savoir : les vins blancs) ont également considérablement concouru à la performance, celles-ci continuant d'observer une tendance haussière de leur prix de vente moyen et une vigoureuse croissance de leur chiffre d'affaires.

Dans la mesure où les banques centrales mondiales préservent de larges possibilités de recours au crédit, le marché jouit d'un assouplissement des liquidités et ses préoccupations se relâchent par rapport au resserrement des conditions de crédit. Par conséquent, nous avons ajouté des valeurs financières au mois de mai et avons obtenu un arrangement correct.

Sur la période, le secteur de l'immobilier chinois a constitué une importante source de performance, appuyé en cela par une vigoureuse croissance de ses bénéficiaires et de son modèle d'actifs.

Perspectives

Les marchés ont commencé à observer une tendance correctrice à la hausse au mois de juillet au fur et à mesure de l'amélioration des prévisions. Par ailleurs, la rencontre de M. Trump et de M. Xi qui s'est tenue lors du sommet a dépassé les attentes. Dans le secteur des technologies, les chaînes d'approvisionnement ont affiché un rebond « de soulagement », après la déclaration de M. Trump selon laquelle les entreprises américaines peuvent continuer de fournir à Huawei une technologie qui ne menace pas la sécurité nationale, nonobstant le maintien de cette dernière sur la liste noire. Pendant ce temps, les marchés d'actions mondiaux ont également été stimulés par un sérieux changement d'orientation à l'instigation des banques centrales majeures, en particulier de la Fed.

En ce qui concerne la Chine, les responsables ont abaissé leurs visées au chapitre de leurs objectifs de croissance économique à 6/6,5 % cette année, faisant valoir les vents contraires et la pression économique à court terme (exercée par les fronts internes et externes) auxquels leur économie est confrontée. De notre point de vue, le plus important risque de chute des cours émane du versant commercial. Si les États-Unis devaient appliquer des droits de douane sur toutes les importations chinoises dans un scénario plus rigoureux, l'impact économique serait nettement plus important.

Pour essayer de lutter contre le ralentissement de leur économie, les autorités chinoises ont procédé à une rafale d'annonces d'ordre politique au début de l'année 2019, parmi lesquelles des réductions d'impôts, un assouplissement de la politique monétaire et des plans d'accompagnement des dépenses publiques. Au mois de mai, la Banque populaire de Chine a réaffirmé sa position de « prudence » en matière de politique monétaire. Les tendances démographiques et les politiques du gouvernement appuient également le scénario de la consommation, étant donné que les frictions commerciales risquent de demeurer dans un avenir prévisible. Le marché intérieur est donc en train de prendre une place plus importante dans la production chinoise.

En ce qui concerne notre stratégie d'investissement pour le Compartiment, nous poursuivrons notre quête d'opportunités nous permettant de réaffecter une partie de notre trésorerie et de tirer avantage de certains noms du secteur défensif, comme les valeurs des secteurs des opérateurs de télécommunication et des services publics chinois. En raison de l'amélioration des liquidités, nous avons encore enrichi nos pondérations dans le secteur des valeurs financières, principalement les banques et les assureurs de premier plan au mois de mai. Compte tenu des mesures d'accompagnement gouvernementales de relance des dépenses, nous conservons nos convictions sur le secteur de la consommation intérieure, notamment sur les noms qui relèvent de l'univers jouissant d'une notation A, comme le secteur du vin blanc chinois. Nous apprécions aussi les géants de l'Internet, car ils pâtissent moins des effets de la guerre commerciale. À l'avenir, nous percevons chez eux une solide croissance des bénéficiaires au vu des nouveaux produits qu'ils ont en réserve dans leur ensemble.

EFG Asset Management (HK) Limited,
Octobre 2019

* Les chiffres de la performance sont liés à la classe d'action institutionnelle de la devise de référence « Acc »

New Capital China Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Chine (2018 : 82,76 %)			
39 500	Alibaba Group Holding Limited	6 692 485	8,50
143 000	Tencent Holdings	6 452 160	8,19
7 000 000	China Construction Bank	6 025 600	7,66
7 000 000	Industrial & Commercial Bank of China	5 102 720	6,48
420 000	Ping An Insurance	5 045 376	6,41
779 984	Han's Laser Technology Industry Group Co Limited	3 517 611	4,47
329 000	China Mobile Hong Kong Company Ltd	2 995 216	3,81
23 000	Baidu	2 700 085	3,43
254 000	JD.com	2 440 594	3,10
299 916	Midea Group Co Limited	2 264 337	2,88
960 000	Wuliangye Yibin Co Limited	2 221 670	2,82
11 000	Kweichow Moutai Co Limited	1 575 928	2,00
5 700 000	China Tower	1 499 328	1,91
72 000	Aier Eye Hospital Group Co Limited	1 236 516	1,57
299 939	Hangzhou Robam Appliances	1 185 423	1,51
700 000	CSPC Pharmaceutical	1 128 064	1,43
1 360 000	China Communications Services	1 054 054	1,34
95 000	Sunny Optical Technology Group Company	980 704	1,25
60 000	Foshan Haitian Flavouring & Food Co	917 214	1,17
410 287	Shenzhen International Holdings	812 959	1,03
13 000	58 Com Inc	808 275	1,03
1 300 000	Petrochina	718 016	0,91
8 000	Autohome	684 600	0,87
		58 058 935	73,77
Hong Kong (2018 : 21,83 %)			
325 000	AIA Group	3 503 760	4,45
98 000	HK Exchanges & Clearing	3 460 889	4,40
5 700 000	China Overseas Property Holdings	2 965 824	3,76
215 000	Sinolink Worldwide2	2 373 600	3,02
1 061 500	The Hong Kong and China Gas Company	2 354 662	2,99
		14 658 735	18,62
	Total des actions	72 717 670	92,39
Fonds d'action			
Hong Kong (2018 : 2,70 %)			
25 251	New Capital Digital Economy Fund Account	2 353 422	2,99
		2 353 422	2,99
	Total des fonds d'actions	2 353 422	2,99

* par pays de risque

New Capital China Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,01 %)						
EUR	2 891 071	USD	-3 266 820	2019-07-15	29 055	0,03
CNH	2 955 153	USD	-425 319	2019-07-15	4 635	0,01
HKD	11 218 284	USD	-1 431 882	2019-07-15	4 132	0,01
SGD	578 846	USD	-423 882	2019-07-15	4 055	0,01
EUR	100 921	USD	-114 194	2019-07-15	859	-
EUR	59 919	USD	-68 003	2019-07-15	306	-
HKD	259 965	USD	-33 189	2019-07-15	88	-
CNH	68 071	USD	-9 830	2019-07-15	74	-
SGD	11 484	USD	-8 425	2019-07-15	65	-
GBP	14 130	USD	-17 936	2019-07-15	59	-
GBP	29 817	USD	-37 923	2019-07-15	49	-
SGD	16 923	USD	-12 492	2019-07-15	19	-
USD	1 368	GBP	-1 071	2019-07-15	4	-
USD	2 411	GBP	-1 891	2019-07-15	3	-
GBP	903	USD	-1 149	2019-07-15	1	-
GBP	100	USD	-126	2019-07-15	1	-
GBP	400	USD	-509	2019-07-15	1	-
USD	42	GBP	-33	2019-07-15	-	-
					43 406	0,06
Montants à payer (2018 : -0,13 %)						
GBP	5	USD	-6	2019-07-15	-	-
GBP	540	USD	-689	2019-07-15	-	-
USD	89	GBP	-71	2019-07-15	-1	-
HKD	441 437	USD	-56 508	2019-07-15	-1	-
USD	577	SGD	-785	2019-07-15	-4	-
USD	32 704	EUR	-28 691	2019-07-15	-5	-
USD	560	CNH	-3 890	2019-07-15	-6	-
USD	1 873	HKD	-14 688	2019-07-15	-7	-
USD	1 244	CNH	-8 629	2019-07-15	-12	-
USD	883	SGD	-1 211	2019-07-15	-12	-
USD	4 540	HKD	-35 584	2019-07-15	-15	-
USD	5 103	EUR	-4 490	2019-07-15	-16	-
GBP	17 869	USD	-22 772	2019-07-15	-16	-
USD	10 341	EUR	-9 086	2019-07-15	-17	-
GBP	23 164	USD	-29 518	2019-07-15	-17	-
USD	26 710	EUR	-23 450	2019-07-15	-24	-
USD	2 940	GBP	-2 339	2019-07-15	-39	-
CNH	116 201	USD	-16 955	2019-07-15	-48	-
USD	9 464	EUR	-8 415	2019-07-15	-129	-
USD	46 803	SGD	-63 822	2019-07-15	-380	-
GBP	751 799	USD	-958 005	2019-07-15	-566	-
USD	66 973	EUR	-59 270	2019-07-15	-595	-
USD	61 685	SGD	-84 286	2019-07-15	-628	-
USD	169 287	EUR	-149 544	2019-07-15	-1 196	-
USD	270 521	EUR	-238 644	2019-07-15	-1 538	-0,01
					-5 272	-0,01

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital China Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	75 114 498	95,44
Total des investissements à la juste valeur – passif	-5 272	-0,01
Actifs financiers nets à la juste valeur	75 109 226	95,43
Fonds de roulement	3 595 256	4,57
Actif net attribuable aux actionnaires	78 704 482	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	92,00	72,87
Titres négociables autres que ceux admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	2,98	1,88
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,05	-
Actifs circulants	4,97	25,25
	100,00	100,00

New Capital China Equity Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
China Construction Bank	9 632	China Telecom	8 336
China Telecom	8 651	Jiangsu Hengrui Medicine Co Limited	7 575
Industrial & Commercial Bank of China	8 442	Sino Biopharm	6 814
China Mobile	8 168	Petrochina	6 605
Petrochina	7 993	CSPC Pharmaceutical	6 494
CLP Holdings Limited	5 605	The Hong Kong and China Gas Company	6 082
The Hong Kong and China Gas Company	5 341	AIA Group	5 758
Alibaba Group Holding Limited	4 276	Wuliangye Yibin Co Limited	5 434
China Shenhua Energy	4 254	Tencent Holdings	5 388
Geely	3 984	China Mobile	5 329
Sunny Optical Technology Group Company	3 768	Kweichow Moutai Co Limited	5 207
AIA Group	3 205	CLP Holdings Limited	5 019
HK Exchanges & Clearing	3 092	China Traditional Chinese Medicine Holdings	4 658
Tencent Holdings	2 840	Shenzhen Investment	4 423
CSPC Pharmaceutical	2 685	China Shenhua Energy	4 048
Ping An Insurance	2 265	China Construction Bank	4 030
Jiangsu Hengrui Medicine Co Limited	2 095	Industrial & Commercial Bank of China	3 558
Aier Eye Hospital Group Co Limited	1 939	Sunny Optical Technology Group Company	3 193
Country Garden Services Holdings	1 800	Geely	3 146
Sino Biopharm	1 693	China Communications Services	3 063
Bilibili Inc	1 676	Sinolink Worldwide	3 049
NIO Inc	1 469	Aier Eye Hospital Group Co Limited	2 840
China Tower	1 367	China International Travel Service	2 730
HUYA	1 196	China Overseas Property Holdings	2 616
Midea Group Co Limited	1 159	Shenzhou International Group	2 514
		China Everbright	2 458
		Alibaba Group Holding Limited	2 442
		Kaisa Group Holdings	1 947
		Ping An Insurance	1 944
		Autohome	1 937
		Angel Yeast	1 879
		Midea Group Co Limited	1 780
		HUYA	1 651
		Sina Corp	1 646
		Travelsky Technology	1 616

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Dynamic European Equity Fund

Commentaire

Cette année, les marchés d'actions européens ont enregistré une hausse de 4,4 %, mais cette progression a été cahoteuse. L'année s'est engagée dans un contexte extrêmement vigoureux pour les placements (actifs) à risque, mais les prémices d'une atonie se sont manifestées au début du mois de juillet. Pendant les mois d'été, nous avons observé les premiers signes de surenchère dans la course des droits de douane de la part des États-Unis, puis les mesures de représailles qui s'en sont suivies de la part de la Chine. Au fil de l'année, le risque s'est intensifié et a figuré parmi les facteurs du désengagement essuyé par les marchés pendant la période d'octobre à décembre. Toutefois, ceux-ci ont recouvré la plupart de ces pertes au cours de la seconde partie de l'exercice (à savoir entre les mois de janvier et de juin), ce grâce à une prise de position plus accommodante de la part de la Réserve fédérale conjuguée à certains progrès accomplis dans les pourparlers commerciaux sino-américains.

Parmi les autres facteurs du désengagement intervenu entre les mois d'octobre et de décembre peut être cité l'affaiblissement des chiffres macroéconomiques européens, qui émanent principalement du secteur manufacturier et plus largement de l'indice de confiance des consommateurs. Les deux mesures se sont régulièrement dégradées au fil de l'exercice, quoiqu'avec une certaine volatilité. Toutes ces tensions se sont terminées par un désengagement des marchés européens atteignant pratiquement 14 % sur les mois d'octobre à décembre. Cette période s'est caractérisée par une chute des cours des actions, une baisse des rendements obligataires et une contre-performance des valeurs cycliques, qui toutes laissaient entendre des craintes sérieuses sur les perspectives de croissance pour les marchés. En Europe notamment, le climat économique (mesuré par l'indice Sentix) s'est vite rapproché de ses niveaux de 2011/2012.

La seconde partie de l'exercice a été porteuse d'une nouvelle vague d'optimisme, à la faveur de la solide reprise des actions et des titres de créance à travers le monde. La Réserve fédérale américaine a réagi à l'atonie du marché constatée sur la période d'octobre à décembre et à l'affaiblissement des perspectives de croissance mondiale en faisant preuve de plus de patience. Sur le plan des échanges commerciaux, même si certains progrès semblent avoir été accomplis entre les États-Unis et la Chine, l'incertitude demeure sur l'issue des négociations.

Les marchés d'actions européens ont progressé de 16,2 % sur la seconde partie de l'exercice et recouvré la plupart de leurs pertes de la période d'octobre à décembre. Cependant, selon nos anticipations, nous avons constaté une révision à la baisse des bénéfices dans la plupart des secteurs. Le redressement des marchés a été principalement dicté par les segments sensibles au plan économique, comme les valeurs industrielles et informatiques, mais les secteurs refuges des biens de consommation de base et de l'immobilier ont également réalisé de solides résultats.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs du secteur public, les soins de santé et les biens de consommation de base ont réalisé les performances les plus vigoureuses de l'exercice, tandis que l'immobilier, les valeurs financières (principalement les banques) et énergétiques de même que les services de communication ont obtenu les plus mauvais résultats. Sur l'exercice, la croissance de qualité l'a emporté sur le marché, laissant une nouvelle fois la valeur à la traîne.

Pour la période de 12 mois clôturée à la fin du mois de juin 2019, le compartiment New Capital Dynamic European Equity Fund a accusé un retard par rapport à son indice de référence (le MSCI Europe Net). Malgré son bon maintien pendant le désengagement du marché intervenu d'octobre à décembre, le Compartiment s'est laissé légèrement distancé par le marché sur la période de janvier à juin 2019 en raison de son positionnement plus défensif.

D'un point de vue sectoriel, les biens de consommation cyclique et les services de communication ont formé les plus importantes sources de contribution de performance relative. Les valeurs matérielles, informatiques et industrielles ont constitué les obstacles les plus importants au rendement. Au point de vue du positionnement, notre sous-pondération dans les valeurs bancaires et matérielles ainsi que l'absence d'exposition au secteur automobile ont favorablement concouru à la performance. Cependant, nos positions surpondérées dans les valeurs financières et pharmaceutiques ainsi que dans les services de consommation ont toutes concouru défavorablement à la performance relative.

Le secteur des biens de consommation cyclique a été la principale source de performance positive, ce grâce à une sélection favorable de titres principalement opérée dans les segments des services de consommation et des biens de consommation durables, combinée à une absence d'exposition aux secteurs ayant observé des résultats inférieurs, comme celui de l'automobile. LVMH - Moët Hennessy Louis Vuitton a été la principale source de performance positive du secteur. Le conglomérat de luxe mondial a réalisé une progression supérieure à 33 %* au cours de l'exercice, surpassant à la fois le marché et ses homologues. LVMH est bien placé pour conserver ou accroître l'attrait de ses principales marques (ex. : Vuitton, Dior et Bulgari). Cela s'est traduit par une exceptionnelle performance pour ses cinq divisions (que sont les vins et les spiritueux, la mode et la maroquinerie, les parfums et les cosmétiques, les montres et la joaillerie, ainsi que la distribution sélective), ces dernières l'ayant respectivement et régulièrement emporté sur chacun de leurs marchés.

Dans le secteur de la communication, notre préférence pour les médias et le divertissement plutôt que pour les services de télécommunications s'est avérée favorable pour la performance. Au point de vue des actions individuelles, NOS, l'entreprise portugaise de câble, a été le principal moteur de performance positive. Au fil de l'exercice, le titre a profité d'un environnement réglementaire et concurrentiel plus constructif. Le marché portugais a pâti d'une rude concurrence entre 2013 et 2016, mais celle-ci s'est atténuée en 2017/2018. En dépit de nouveaux vents contraires réglementaires, les protagonistes s'attachent désormais à la valeur, plutôt qu'à la part de marché et à la progression des volumes.

Commentaire (suite)

Du côté des performances négatives, les valeurs matérielles ont formé le plus important obstacle à la performance cette année, Umicore étant la principale lanterne rouge. L'action a pâti d'un assortiment de nouvelles cycliques, mais également singulières. Depuis le mois de juillet 2018, le cours du titre d'Umicore a subi les retombées défavorables d'un environnement plus redoutable pour plusieurs de ses entreprises. De fait, elle a dû faire face à des problématiques allant de la baisse des prix des métaux aux effets néfastes des nouvelles réglementations à la fois en Asie et en Europe, en passant par la perte de sa part de marché des moteurs diesel et par la fragilité des véhicules asiatiques. À cela sont venus s'ajouter des problèmes de production. La valorisation supérieure de l'action à ce moment-là conjuguée à la perte de visibilité sur la rentabilité à venir de son principal secteur d'activité de croissance (à savoir : les batteries pour les véhicules électriques) a provoqué une forte correction sur le titre. Bien que nous ayons réduit notre pondération de l'action au fil de l'exercice, l'impact défavorable d'ensemble par rapport à la performance relative a tout de même été important (supérieur à 100 points de base). Umicore demeure à ce jour le chef de file sur le plan de la technologie haut de gamme du marché de la cathode. Toutefois, les anticipations de croissance à court terme sont à présent revues à la baisse en raison de la concurrence accrue émanant d'autres segments des marchés. Nous conservons le titre dans le Compartiment, mais à un niveau de pondération réduit compte tenu de l'incertitude régnant à brève échéance.

L'environnement de marché s'est nettement dégradé au fil de l'année dernière. La performance des marchés d'actions européens a été davantage impulsée par les réorientations des politiques adoptées par les banques centrales et les points de données macroéconomiques, ces derniers ayant, dans l'ensemble, observé une révision à la baisse des bénéfices tandis que les cours des actions poursuivent leur montée. Cela a provoqué une importante révision à la baisse du marché. Cependant, malgré le redressement constaté jusqu'à présent en 2019, seuls deux tiers environ des titres ayant subi une telle révision sur la période d'octobre à décembre ont été liquidés. Les valorisations générales se situent donc à présent à peu près dans l'axe de leurs moyennes à long terme, à quelques exceptions sectorielles près, comme la cherté du secteur des services publics ou les bas prix du secteur bancaire.

Compte tenu de ce qui précède, nous avons apporté plusieurs changements au portefeuille au fil de l'exercice afin d'exprimer 1) le risque supérieur d'un Brexit dur, 2) les valorisations plus élevées dans les secteurs plus cycliques et 3) l'environnement toujours délicat du secteur bancaire. À l'avenir, nous poursuivrons la valorisation de la qualité du portefeuille.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Dynamic European Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Actions			
Belgique (2018 : 8,81 %)			
63 312	KBC GROUP	3 646 138	2,51
28 104	Anheuser-Busch InBev	2 187 334	1,51
40 108	Umicore	1 130 845	0,78
		6 964 317	4,80
Danemark (2018 : néant)			
87 388	Novo Nordisk	3 913 243	2,70
71 233	Novozymes	2 919 489	2,01
		6 832 732	4,71
Finlande (2018 : 2,13 %)			
69 500	Sampo Oyj	2 881 818	1,98
		2 881 818	1,98
France (2018 : 17,62 %)			
47 992	Vinci	4 322 639	2,98
40 320	Alten	4 253 760	2,93
73 156	Total SA EUR2.5	3 605 128	2,48
9 518	LVMH	3 562 825	2,45
30 535	Essilor	3 504 655	2,42
26 412	Air Liquide	3 249 336	2,24
29 271	Thales	3 179 562	2,19
28 219	Orpea	2 992 625	2,06
38 797	Danone	2 889 601	1,99
		31 560 131	21,74
Allemagne (2018 : 15,56 %)			
31 426	Deutsche Boerse AG	3 917 251	2,70
82 773	Infineon	1 287 865	0,88
45 436	Deutsche Wohnen Rights	-	-
		5 205 116	3,58
Irlande (2018 : 3,42 %)			
41 019	Kerry Group	4 302 893	2,97
87 988	Experian Plc	2 343 289	1,61
22 599	DCC	1 773 994	1,22
		8 420 176	5,80
Italie (2018 : 2,81 %)			
132 488	Prysmian Spa	2 402 670	1,65
		2 402 670	1,65

* par pays de risque

New Capital Dynamic European Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Pays-Bas (2018 : 11,35 %)			
84 678	NN Group	2 997 178	2,06
		2 997 178	2,06
Portugal (2018 : néant)			
206 578	NOS, SGPS	1 194 021	0,82
		1 194 021	0,82
Espagne (2018 : 7,56 %)			
84 250	Amadeus IT Holding	5 869 697	4,04
154 158	Endesa	3 484 742	2,40
113 518	de Distribucion Integral Logista Holdings	2 261 846	1,56
589 299	CaixaBank	1 483 560	1,02
261 515	Prosegur Cia de Seguridad	1 080 580	0,74
		14 180 425	9,76
Suède (2018 : 1,51 %)			
162 223	Assa Abloy	3 208 836	2,21
180 816	Sandvik	2 913 485	2,01
306 519	Svenska Handelsbanken AB	2 665 430	1,83
		8 787 751	6,05
Suisse (2018 : 9,49 %)			
15 923	Lonza Group	4 723 137	3,25
16 435	Roche	4 064 603	2,80
40 240	Nestle	3 662 201	2,52
		12 449 941	8,57
Royaume-Uni (2018 : 18,06 %)			
182 131	Royal Dutch Shell B	5 288 995	3,65
68 290	London Stock Exchange Group	4 189 177	2,89
402 158	SSP Group	3 085 430	2,13
472 574	Beazley Plc	2 911 366	2,01
76 635	Diageo	2 898 036	2,00
49 135	Croda International	2 810 135	1,94
117 190	Compass Group	2 471 715	1,70
35 595	Reckitt Benckiser Group	2 471 546	1,70
110 676	Prudential	2 122 816	1,46
344 098	Auto Trader Group	2 105 449	1,45
230 275	Segro	1 878 917	1,29
		32 233 582	22,22
	Total des actions	136 109 858	93,74

* par pays de risque

New Capital Dynamic European Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en EUR	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,22 %)						
EUR	109 073	USD	-123 159	2019-07-15	1 041	-
EUR	22 266	USD	-25 260	2019-07-15	108	-
EUR	76 518	USD	-87 155	2019-07-15	68	-
USD	76 800	EUR	-67 320	2019-07-15	47	-
EUR	4 588	USD	-5 194	2019-07-15	32	-
EUR	5 651	GBP	-5 046	2019-07-15	15	-
EUR	4 073	GBP	-3 642	2019-07-15	4	-
GBP	11	EUR	-12	2019-07-15	-	-
					1 315	-
Montants à payer (2018 : -0,02 %)						
GBP	50	EUR	-56	2019-07-15	-	-
GBP	356	EUR	-401	2019-07-15	-3	-
EUR	5 367	USD	-6 123	2019-07-15	-4	-
GBP	20 273	EUR	-22 872	2019-07-15	-224	-
GBP	448 395	EUR	-505 872	2019-07-15	-4 965	-
USD	2 685 746	EUR	-2 378 570	2019-07-15	-22 695	-0,02
USD	10 345 177	EUR	-9 161 972	2019-07-15	-87 418	-0,06
USD	30 552 121	EUR	-27 057 796	2019-07-15	-258 168	-0,18
					-373 477	-0,26

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	136 111 173	93,74
Total des investissements à la juste valeur – passif	-373 477	-0,26
Actifs financiers nets à la juste valeur	135 737 696	93,48
Fonds de roulement	9 457 238	6,52
Actif net attribuable aux actionnaires	145 194 934	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	82,51	97,21
Instruments dérivés négociés de gré à gré	-	0,22
Actifs circulants	17,49	2,57
	100,00	100,00

New Capital Dynamic European Equity Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'EUR		Produit en milliers d'EUR
Achats importants		Ventes importantes	
Kerry Group	4 402	Scout24	4 181
Essilor International	4 225	Deutsche Wohnen	3 543
Novo Nordisk	4 212	ING Groep	3 423
Infineon Technologies	3 965	Fresenius Medical Care	3 028
Endesa	3 868	Smurfit Kappa	2 895
Compass Group	3 737	NOS	2 705
Assa Abloy	3 453	Ipsen	2 614
NOS	3 389	Roche Holding	2 391
Air Liquide	3 175	Henkel	2 353
Croda International	3 136	Prysmian Spa	2 289
Novozymes	3 041	St. James's Place	2 224
Danone	2 950	Umicore	2 161
Sandvik	2 909	Royal Dutch Shell	2 141
Orpea	2 902	LVMH	2 102
SSP Group	2 721	Sodexo	1 961
Auto Trader Group	2 664	London Stock Exchange Group	1 953
CaixaBank	2 494	Nestle	1 952
St. James's Place	2 393	Ferguson	1 934
Lonza Group	2 308	Infineon Technologies	1 883
Roche Holding	2 194	Sampo Oyj	1 773
Sampo Oyj	2 139	Just-Eat	1 766
Experian	2 095	Duerr AG	1 753
Total SA	2 021	Lloyds Banking Group	1 751
Segro	1 854	Compass Group	1 737
Prysmian Spa	1 669	Lonza Group	1 725
NN Group	1 525	KPN Travels	1 631
Compañía de Distribución Integral Logista	1 519	Diageo	1 437
Nestle	1 484	Endesa	1 429
Svenska Handelsbanken AB	1 455	Deutsche Boerse AG	1 349
Scout24	1 453	Ontex Group	1 344
DCC	1 379	Vinci	1 286
Beazley	1 354	SSP Group	1 281
Deutsche Wohnen	1 194	Reckitt Benckiser	1 234
London Stock Exchange Group	1 188	Total SA	1 212
Reckitt Benckiser	1 167	Glencore	1 032
ALTEN	1 124	Smiths Group	1 028
KBC GROUP	1 058	Anheuser-Busch InBev	951
		Assa Abloy	949

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Performance du marché

Au cours du troisième trimestre 2018, le marché britannique s'est contracté face à l'incertitude du Brexit et à la modération des perspectives de croissance par suite de l'escalade de la guerre commerciale opposant les États-Unis et la Chine. Des craintes de nature commerciale ont pesé sur les parties exposées du segment émergent du marché d'actions britannique, y compris sur les valeurs financières et minières qui ont en conséquence réalisé de médiocres résultats. Au cours du quatrième trimestre 2018, le marché britannique a connu un net recul en ligne avec les actions internationales. Ces trois mois ont représenté l'un des pires trimestres que les actions mondiales aient eu à essuyer depuis de nombreuses années. En effet, les inquiétudes sur les perspectives de l'économie internationale ont culminé sur fond de resserrement des conditions monétaires mondiales, de tensions commerciales sino-américaines et d'incertitude politique en Europe. Pendant le trimestre, de nombreux secteurs intérieurs britanniques ont également réalisé une performance médiocre. Les craintes d'une sortie de l'Europe « sans accord » se sont exacerbées suite à la publication par le Royaume-Uni de son projet d'accord de retrait de l'Union européenne, qui a déclenché une nouvelle période d'incertitudes intenses en matière politique. Au cours du premier trimestre de l'année 2019, les actions britanniques ont observé une reprise conforme à celle des actions internationales, à l'instar de pratiquement tous les secteurs du marché qui ont rebondi après un très mauvais quatrième trimestre. Face à des perspectives de plus en plus confuses pour l'économie mondiale, les actions perçues comme proposant une croissance supérieure et défendable en termes de bénéfices ont réalisé d'excellents résultats. Cela s'est répercuté sur la solide performance relative du secteur britannique des technologies et des sociétés choisies du segment des biens de consommation, y compris des groupes à forte capitalisation spécialisés dans le domaine du tabac et de la boisson. Pendant le deuxième trimestre de l'année 2019, les actions britanniques se sont bien comportées. Les secteurs du marché considérés comme proposant une croissance supérieure et défendable sous le rapport des bénéfices ont prolongé la période de performance exceptionnelle dont ils profitent depuis le début de l'année 2019. À titre d'exemple, le secteur des technologies a joui d'un autre trimestre de forte performance relative, tout comme un certain nombre de grandes sociétés de biens de grande consommation qui sont perçues comme présentant des perspectives de croissance fiable. À l'inverse, bon nombre des secteurs internes du marché ont enregistré une contre-performance suite au regain d'incertitudes liées au Brexit et d'ordre politique.

Faits politiques

Au cours du troisième trimestre 2018, les craintes d'un Brexit « sans accord » ont pesé sur le cours des actions de nombreuses sociétés britanniques. Elles ont notamment été à l'origine de la performance médiocre des titres à moyenne capitalisation. Les inquiétudes pour l'économie britannique se sont aussi nettement répercutées sur la valeur de la livre sterling, qui a repris sa trajectoire baissière sur la période. Pendant le trimestre suivant, plusieurs ministres de premier et de second rang ont démissionné en signe de protestation contre l'accord de retrait (soulevant des questions sur la stabilité du gouvernement britannique) et l'adoption définitive de celui-ci par le parlement.

La Première ministre s'est efforcée d'obtenir le soutien du parlement pour l'accord sous sa forme initiale, l'un des principaux enjeux se rattachant à l'aménagement d'un filet de sécurité dont le but était d'éviter la mise en place d'une frontière concrète entre l'Irlande du Nord et la République d'Irlande. Un « vote significatif » sur l'accord a fait l'objet d'un report jusqu'au mois de janvier, lequel a déclenché par ricochet un vote de défiance de la direction du parti conservateur assurée par la Première ministre que cette dernière a remporté. Au cours du premier trimestre 2019, de nombreux secteurs intérieurs du marché, caractérisés par une faible valorisation, sont vigoureusement repartis à la hausse à la suite du report du vote sur le Brexit au-delà du mois de mars 2019. Ce fait nouveau a nourri les espoirs d'éviter un retrait désordonné de l'Union européenne. Au cours du deuxième trimestre 2019, n'étant pas parvenue à faire voter son accord de retrait par le parlement, Mme Theresa May a démissionné de la tête du parti conservateur et donc de ses fonctions de Premier ministre britannique. Le parti conservateur a engagé le processus afin de choisir son nouveau chef, qui deviendrait également Premier ministre. Malgré un nouveau report de l'échéance au 31 octobre octroyé en vertu de l'article 50, les incertitudes concernant la voie que pourrait emprunter le nouveau dirigeant demeurent considérables.

Évolutions économiques

Pendant le troisième trimestre 2018, les perspectives à court terme de l'économie intérieure se sont améliorées, à la faveur de la reprise de la croissance qui est intervenue après le ralentissement constaté au premier trimestre de cette même année, incitant ce faisant la Banque d'Angleterre à relever ses taux d'intérêt. Au cours du quatrième trimestre 2018, malgré les incertitudes et le risque d'une récession au Royaume-Uni en cas de Brexit « sans accord », l'économie a poursuivi son redressement après un très mauvais début d'année. Au troisième trimestre, la croissance du PIB britannique a été conforme aux attentes, affichant une hausse par rapport au trimestre précédent et un rythme inégalé depuis le quatrième trimestre 2016. Sur la période, les ménages britanniques ont profité d'une accélération de la croissance salariale et d'une baisse de l'inflation. Pendant le premier trimestre 2019, le taux de croissance de l'emploi britannique a conservé sa solidité. Le marché du travail britannique ayant regimbé au vaste ralentissement qui a touché l'économie, les salaires nominaux ont poursuivi leur progression et les salaires réels sont restés en territoires positifs sous l'influence d'une inflation voilée. L'économie britannique a essuyé un ralentissement au quatrième trimestre 2018, l'investissement des entreprises ayant subi les effets des incertitudes liées au Brexit. Selon le bureau britannique des statistiques nationales (*Office for National Statistics*), le PIB a observé une décélération au quatrième trimestre par rapport au troisième trimestre 2018. Le bureau a également confirmé que 2018 a comptabilisé le plus faible taux de croissance économique depuis de nombreuses années. Au cours du deuxième trimestre 2019, l'impact défavorable de l'échéance initiale du 31 mars, prévue par l'article 50, sur le secteur manufacturier britannique est devenu plus évident.

Commentaire (suite)

Bien que le PIB ait progressé en accord avec les anticipations, l'économie s'est contractée au mois d'avril dans une mesure supérieure aux prévisions, et ce essentiellement en raison d'un recul marqué de la production automobile connexe aux incertitudes entourant le Brexit. Une atonie généralisée s'est emparée de l'ensemble du secteur manufacturier, la relance découlant de l'exécution rapide des commandes en amont des données afférentes au départ initial du Royaume-Uni de l'Union européenne s'étant évanouie en avril. En outre, l'indice PMI manufacturier britannique du mois de mai est passé en territoire récessionniste pour la première fois depuis le mois de juillet 2016.

Performance du Compartiment*

Le Compartiment a devancé son indice de référence au fil de l'exercice. La surperformance a été dictée par une sélection de titres qui a compensé la contribution négative modérée découlant de l'allocation. La sélection des titres au sein des secteurs financier, des biens de consommation cyclique et de base a représenté la plus grande source de performance, tandis que celle réalisée dans les secteurs des matériaux, des technologies de l'information et de l'énergie a desservi le rendement. Au point de vue des répartitions, la surpondération du compartiment au secteur des technologies de l'information a le plus considérablement pénalisé le rendement, suivie en cela par sa sous-pondération au secteur des biens de consommation de base. Au niveau de l'allocation, parmi les sources de performance peuvent être citées la relative surpondération du compartiment aux biens de consommation cyclique et la relative sous-pondération aux services de télécommunication.

Perspectives

Les bénéfices des entreprises britanniques fluctuent en fonction des conditions internationales, non de la situation intérieure. Aussi maintenons-nous notre prévision selon laquelle l'environnement économique international devrait demeurer largement favorable aux bénéfices au cours du troisième trimestre 2019. Nous sommes attentifs à la montée de la volatilité et aux risques visant la croissance mondiale. Nous nous efforçons de faire progresser la qualité et la résistance conjoncturelle des titres que nous détenons, dans l'objectif de réduire la sensibilité du portefeuille au cycle économique. Les actions axées sur le marché intérieur restent exposées aux résultats économiques négatifs pendant les négociations sur le Brexit ou à l'instabilité politique qui en découle. Nous montrant vigilants face à ces risques, nous avons pris sur le plan intérieur une exposition choisie aux sociétés chez lesquelles nous percevons une marge de sécurité suffisante. À l'aube du troisième trimestre, nous continuons de nous attacher à faire progresser la qualité globale des actions que nous détenons et cherchons à valoriser un certain nombre de nos positions dans le Compartiment dans l'hypothèse d'une opportunité intéressante se présentant à nous à la faveur des prix du marché.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Dynamic UK Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Actions			
Irlande (2018 : 1,85 %)			
3 404	DCC	239 097	3,51
8 541	Experian	203 532	2,98
		442 629	6,49
Pays-Bas (2018 : 8,47 %)			
Suisse (2018 : 3,42 %)			
Royaume-Uni (2018 : 84,83 %)			
5 340	AstraZeneca	343 736	5,04
24 388	Auto Trader Group	133 524	1,96
1 744	Aveva Group	70 510	1,03
38 024	Beazley	209 607	3,07
13 037	Big Yellow Group	129 066	1,89
62 984	BP Plc	345 625	5,07
6 108	British American Tobacco	167 893	2,46
10 814	Bunzl	224 661	3,30
7 267	Close Brothers Group	102 792	1,51
9 319	Compass Group	175 873	2,58
4 034	Croda International	206 440	3,03
8 161	Diageo	276 147	4,05
7 625	Ferguson	63 734	0,93
5 361	Fisher	102 877	1,51
53 588	Glencore	146 456	2,15
10 303	Halma Plc	208 069	3,05
12 802	IMI plc	132 917	1,95
4 703	InterContinental Hotels Group	243 263	3,57
181 622	Lloyds Banking Group	102 834	1,51
5 822	London Stock Exchange Group	319 570	4,69
17 465	Prudential	299 743	4,40
35 379	QinetiQ	98 884	1,45
4 412	Reckitt Benckiser Group	274 117	4,02
24 510	Rightmove	131 043	1,92
3 610	Rio Tinto	176 204	2,58
9 778	Royal Dutch Shell B	252 346	3,70
22 817	Segro	166 587	2,44
36 007	Sophos	142 102	2,08
25 733	SSP Group Plc	176 657	2,59
14 310	St. James's Place	157 088	2,31
4 215	Unilever	206 314	3,03
7 822	Victrex	169 346	2,49
7 890	Weir Group	121 960	1,79
6 676	WH Smith	131 551	1,93
		6 209 536	91,08
	Total des actions	6 652 165	97,57

* par pays de risque

New Capital Dynamic UK Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en GBP	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,20 %)						
GBP	4 691	USD	-5 900	2019-07-15	58	-
GBP	2 911	USD	-3 677	2019-07-15	24	-
USD	39 531	GBP	-31 032	2019-07-15	9	-
GBP	2 966	USD	-3 769	2019-07-15	7	-
					98	-
Montants à payer (2018 : néant)						
USD	1 659 876	GBP	-1 303 549	2019-07-15	-184	-
					-184	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	6 652 263	97,57
Total des investissements à la juste valeur – passif	-184	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	6 652 079	97,57
Fonds de roulement	165 549	2,43
Actif net attribuable aux actionnaires	6 817 628	100,00

Analyse de l'actif total (non audité)	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	96,95	97,89
Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	-	-
Instruments dérivés négociés de gré à gré	-	0,20
Actifs circulants	3,05	1,91
	100,00	100,00

New Capital Dynamic UK Equity Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coûts en milliers de GBP		Produit en milliers de GBP
Achats importants		Ventes importantes	
AstraZeneca	339	Royal Dutch Shell	366
InterContinental Hotels Group	246	GlaxoSmithKline	324
Bunzl	237	Howden Joinery Group	252
Unilever	210	Lloyds Banking Group	219
Experian	205	Ferguson	212
Rightmove	201	Just-Eat	204
Rio Tinto	194	Imperial Brands	199
Croda International	191	Smith DS	192
Halma	191	Smith & Nephew	177
British American Tobacco	189	Sage Group	164
Auto Trader Group	187	Compass Group	158
IMI	176	HSBC Holdings	147
Weir Group	166	Vodafone Group	145
QinetiQ Group	148	Wh Smith	132
Big Yellow Group	139	BP Plc	132
Lloyds Banking Group	116	Close Brothers Group	131
Royal Dutch Shell B	114	Bodycote	125
BP Plc	113	Smiths Group	110
DCC	112	Diageo	105
Just-Eat	102	Auto Trader Group	90
Glencore	95	Rightmove	86
Beazley	81	London Stock Exchange Group	83
GlaxoSmithKline	78	Glencore	83
Victrex	78	SSP Group	82
Prudential	72	Experian	69
Sophos Group	68	National Grid	68
Aveva	67	Rio Tinto	56
SSP Group	63	Fisher James	52
Howden Joinery Group	61	Reckitt Benckiser	50
Fisher	55	Prudential	50
Wh Smith	47	IMI	50
		Segro	49

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Global Equity Conviction Fund

Commentaire

Pendant la période de 12 mois clôturée à la fin du mois de juin 2019, le compartiment New Capital Global Equity Conviction Fund a généré un rendement positif de 5,63 %*, comparativement au MSCI AC World Net Return USD, notre indice de référence, qui a rapporté 5,74 %* sur la même période.

Dans cette période, la contribution favorable apportée par la sélection des titres dans les secteurs financier et des technologies de l'information a été compensée par la sélection défavorable de titres opérée dans les secteurs industriel, de la communication et de l'énergie.

Tout au long de cette période de 12 mois, trois thèmes macroéconomiques ont subsisté et pesé sur les fluctuations générales des marchés.

Il s'agit tout d'abord des frictions commerciales permanentes opposant la Chine et les États-Unis. Les négociations commerciales entre les deux plus grandes économies de la planète se sont déroulées sur fond de va-et-vient, sans donner lieu à de réels progrès. Cette situation a suscité des incertitudes considérables pour les segments dépendant d'une chaîne d'approvisionnement intégrée à l'échelle mondiale, comme les secteurs de l'industrie, de la consommation et du matériel informatique. Les perturbations survenues dans la chaîne d'approvisionnement ont exercé une pression sur certaines entreprises relevant de ces secteurs, dont la performance a été à la peine. La récente concurrence à laquelle se sont livrés les États-Unis et la Chine dans le secteur des technologies a également jeté le doute sur ce dernier segment ainsi que sur celui des services de communication.

En deuxième lieu, nous avons vécu une période de ralentissement synchronisé sur le plan international au fil des 12 derniers mois. Les indicateurs économiques européens ont continué de se détériorer. De surcroît, la Chine a annoncé le plus lent taux de croissance du PIB qu'il nous a été donné de voir depuis longtemps. Parmi les grandes puissances économiques mondiales, l'économie américaine était la plus saine. Cependant, l'élan nécessaire à une plus grande progression semble lui avoir fait défaut. Les secteurs cycliques, comme les valeurs industrielles, financières et matérielles, sont plus sensibles à la croissance économique mondiale. En conséquence, ce sont eux qui en ont le plus pâti, comptabilisant des performances considérablement moins bonnes que le marché.

En troisième lieu, la situation de liquidité a exercé une incidence importante sur les marchés. En 2018, alors que la Fed en était encore à relever ses taux d'intérêt dans la plupart des régions, l'économie mondiale avait déjà amorcé son ralentissement. Cela a engendré une situation de liquidité exagérément tendue au quatrième trimestre, laquelle a suscité un désengagement agressif du marché au cours de cette période. Au mois de décembre 2018, la Fed a annoncé une pause dans le relèvement de ses taux d'intérêt, ce qui a enclenché un cycle d'assouplissement monétaire mondial dont le but était de traiter de manière préventive le ralentissement de l'économie sur le plan international. Nous avons constaté que les banques centrales sont toutes, à l'échelle planétaire, disposées à procéder à un desserrement, selon le besoin, ce qui forme à présent un facteur déterminant et dominant des marchés. En conséquence de quoi, les marchés mondiaux ont opéré un solide redressement pendant le premier semestre 2019, atteignant fréquemment des records historiques.

Sur le plan des styles, nous souhaitons procurer aux investisseurs un cadre simple afin d'expliquer le processus de construction du portefeuille. Nous répartissons le marché en trois groupes. Le premier d'entre eux renvoie aux sociétés bénéficiant de facteurs de croissance structurelle, qui peuvent éventuellement se développer à travers les diverses phases du cycle économique, affichent un profil de marge de résistance, mais se négocient moyennant une prime par rapport au marché. Nous l'avons désigné par le terme de « développeurs de croissance structurelle ». Une partie importante des secteurs des technologies, des soins de santé et des biens de consommation cyclique appartient à ce groupe. Le deuxième groupe renvoie aux sociétés cycliques jouissant d'une faible visibilité sur leurs perspectives commerciales, mais qui, habituellement, se négocient à de faibles multiples de bénéfices. Nous l'avons désigné par le terme « cycliques bon marché ». Nous pourrions y intégrer tous les secteurs cycliques, mais ses composantes importantes sont les sociétés des segments industriel, financier, de l'énergie et des matériaux. Le troisième groupe renvoie aux secteurs défensifs classiques, comme les biens de consommation de base, les télécommunications, les services publics et l'immobilier. Désignons simplement ce groupe par le terme « titres à caractère obligataire ».

D'après nous, nous sommes maintenant revenus à l'environnement macroéconomique de « faible croissance, faible taux » auquel nous nous sommes habitués depuis la crise financière mondiale de 2008. Dès lors que la croissance se fait rare, nous sommes convaincus qu'un tel environnement macroéconomique justifie une position surpondérée dans les « développeurs de croissance structurelle ». C'est précisément ce que nous avons fait pendant le désengagement du marché survenu au cours du quatrième trimestre 2018. Nous sommes d'avis que nous devons également disposer d'une position surpondérée en « titres à caractère obligataire », car les taux d'intérêt risquent de demeurer bas. Pour lors, nous serons sous-pondérés aux « cycliques bon marché », du fait de l'affaiblissement de la croissance mondiale, notamment en Europe et au sein des banques présentes sur les marchés développés, en prévision d'un nouveau ralentissement de la croissance économique à l'échelle de la planète. Cela dit, nous nous montrerons à l'affût de toute réorientation à la hausse des taux d'intérêt ou d'un regain d'accélération de la croissance mondiale afin de corriger les pondérations relatives actuelles.

Au point de vue régional, nous sommes convaincus par les États-Unis et la Chine. Notre position surpondérée en faveur des États-Unis tient à une considération à court terme, la croissance économique américaine demeurant la plus solide et présentant le plus de résistance parmi les économies mondiales majeures. Les États-Unis forment également un excellent marché pour notre stratégie d'investissement axée sur la qualité, car ceux-ci recensent le plus grand nombre de sociétés satisfaisant à nos critères d'investissement sur le plan de la qualité des entreprises.

Commentaire (suite)

En revanche, notre position surpondérée en faveur de la Chine est structurelle. La Chine constitue la deuxième puissance économique au monde sous l'angle de la croissance du PIB (atteignant un taux de 6 % par an), représentant à peu près les deux tiers de la taille du PIB américain, qui progresse légèrement au-dessus de 2 %. Toutefois, les États-Unis, en tant que région, pèsent pour 56 % du MSCI AC World, l'indice de référence, tandis que la Chine, y compris Hong Kong, représente moins de 5 % de ce même indice. Au fil des 20 dernières années, le marché chinois s'est non seulement ouvert davantage, mais la qualité des sociétés qui y sont cotées s'est considérablement améliorée. Il nous est difficile d'imaginer que la pondération de la Chine dans l'indice MSCI n'augmentera pas de manière notable au cours de la prochaine décennie. Cette évolution à la hausse est déjà en train de se produire avec l'indice MSCI Emerging Markets et nous sommes convaincus que cela aura également lieu pour l'indice MSCI AC World. C'est pourquoi nous avons procédé ces derniers mois à des recherches poussées sur les sociétés chinoises. Sur les dix prochaines années, nous surpondérerons vraisemblablement la Chine de manière structurelle. Nous pensons bénéficier d'un avantage concurrentiel considérable nous permettant de détecter rapidement les tendances en avance. En outre, notre équipe d'investissement possède une connaissance approfondie des marchés chinois.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Global Equity Conviction Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Belgique (2018 : 3,92 %)			
Chine (2018 : 3,74 %)			
9 894	Alibaba Group Holding	1 676 340	2,19
126 000	Ping An Insurance	1 513 613	1,97
31 700	Tencent Holdings	1 430 304	1,87
9 837	Kweichow Moutai	1 409 309	1,84
34 104	Ctrip	1 259 120	1,64
129 908	Laobaixing Pharmacy Chain	1 106 288	1,44
11 147	New Oriental Education and Technology	1 076 187	1,40
20 802	TAL Education Group	792 660	1,03
161 957	Glodon Software	775 204	1,01
188 000	China Mengniu Dairy	728 538	0,95
2 636 000	China Tower	693 374	0,90
69 940	Jiangsu Hengrui Medicine Co Limited	672 028	0,88
49 920	Hundsun Technologies Inc	495 290	0,65
40 000	Shanghai International Airport	487 865	0,64
120 000	Hangzhou Hikvision Digital Technology	481 953	0,63
		14 598 073	19,04
Danemark (2018 : néant)			
27 748	Novo Nordisk	1 415 025	1,84
		1 415 025	1,84
France (2018 : 4,75 %)			
7 376	Cie Generale d'Optique Essilor International	964 086	1,26
1 955	LVMH	833 380	1,09
5 440	Thales Group	672 940	0,88
		2 470 406	3,23
Allemagne (2018 : 3,56 %)			
6 476	Deutsche Boerse AG	919 278	1,20
17 483	Deutsche Wohnen Rights	-	-
		919 278	1,20
Hong Kong (2018 : 1,91 %)			
135 361	AIA Group	1 459 300	1,90
		1 459 300	1,90
Inde (2018 : 0,93 %)			
7 302	HDFC Bank	949 297	1,24
		949 297	1,24
Irlande (2018 : néant)			
11 221	Kerry Group	1 340 462	1,75
		1 340 462	1,75

* par pays de risque

New Capital Global Equity Conviction Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Japon (2018 : 4,63 %)			
17 100	Sony	896 028	1,17
1 100	Keyence	674 610	0,88
20 700	Nihon M&A Center Inc.	495 982	0,65
		2 066 620	2,70
République de Corée (2018 : 0,57 %)			
Pays-Bas (2018 : 3,96 %)			
Singapour (2018 : 0,99 %)			
Espagne (2018 : 0,93 %)			
12 014	Amadeus IT Holding	953 193	1,24
		953 193	1,24
Suède (2018 : néant)			
31 945	Assa Abloy	719 591	0,94
		719 591	0,94
Suisse (2018 : 2,33 %)			
3 095	Lonza Group	1 045 475	1,36
8 808	Nestle	912 870	1,19
		1 958 345	2,55
Taiïwan (2018 : 0,60 %)			
Royaume-Uni (2018 : 6,52 %)			
17 743	AstraZeneca	1 453 572	1,90
11 331	Croda International	737 993	0,96
		2 191 565	2,86
États-Unis (2018 : 57,84 %)			
8 252	Mastercard	2 182 489	2,85
49 677	Comcast	2 100 592	2,74
1 900	Alphabet Inc	2 053 539	2,68
34 259	SS&C Technologies Inc	1 973 490	2,57
14 426	Microsoft	1 932 218	2,52
7 783	UnitedHealth Group	1 898 780	2,48
13 003	Danaher	1 858 064	2,42
22 178	Fortive	1 808 616	2,36
13 297	Broadridge Financial Solutions	1 697 296	2,21
851	Amazon.Com	1 608 705	2,10
29 650	Mondelez International	1 597 987	2,08
5 365	Adobe Systems Company	1 580 770	2,06
14 005	JP Morgan Chase & Company	1 565 409	2,04
4 408	Ulta Salon Cosmetic and Fragrance	1 529 532	1,99

* par pays de risque

New Capital Global Equity Conviction Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 57,84 %) (suite)			
5 520	ServiceNow	1 521 340	1,98
4 743	Thermo Fisher Scientific	1 392 545	1,82
7 190	Facebook	1 387 598	1,81
12 153	Zoetis	1 377 239	1,80
7 003	Estee Lauder	1 281 689	1,67
3 821	IDEXX Laboratories	1 051 959	1,37
9 873	Ingevity	1 037 800	1,35
4 517	S&P Global	1 029 244	1,34
4 952	McDonald's	1 028 010	1,34
4 889	American Tower	999 092	1,30
1 698	Equinix	856 055	1,12
10 694	CSX.com	827 341	1,08
27 230	Bank of America	789 806	1,03
3 481	Air Products & Chemicals	787 837	1,03
7 659	Waste Connections	731 779	0,95
3 470	NextEra Energy	710 795	0,93
3 622	AON	698 466	0,91
4 810	Walt Disney	671 861	0,88
1 401	MSCI	334 468	0,44
		43 902 411	57,25
Total des actions		74 943 566	97,74

* par pays de risque

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,01 %)						
EUR	3 431 189	USD	-3 877 138	2019-07-15	34 483	0,04
EUR	515 369	USD	-582 352	2019-07-15	5 180	0,01
EUR	75 697	USD	-85 947	2019-07-15	349	-
GBP	5 124	USD	-6 455	2019-07-15	71	-
EUR	10 525	USD	-11 945	2019-07-15	54	-
EUR	4 995	USD	-5 663	2019-07-15	32	-
GBP	15 000	USD	-19 080	2019-07-15	23	-
USD	260	GBP	-204	2019-07-15	-	-
					40 192	0,05

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Global Equity Conviction Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à payer (2018 : -0,19 %)						
USD	123	GBP	-97	2019-07-15	-	-
USD	354	GBP	-279	2019-07-15	-1	-
USD	141	EUR	-124	2019-07-15	-1	-
USD	257	GBP	-204	2019-07-15	-2	-
USD	1 660	EUR	-1 459	2019-07-15	-3	-
USD	349	EUR	-311	2019-07-15	-5	-
USD	369	GBP	-294	2019-07-15	-5	-
USD	430	EUR	-384	2019-07-15	-7	-
GBP	8 426	USD	-10 738	2019-07-15	-7	-
USD	853	GBP	-676	2019-07-15	-8	-
USD	999	GBP	-795	2019-07-15	-13	-
USD	1 151	EUR	-1 023	2019-07-15	-16	-
USD	1 170	GBP	-931	2019-07-15	-16	-
GBP	29 207	USD	-37 222	2019-07-15	-26	-
USD	2 414	EUR	-2 146	2019-07-15	-33	-
USD	3 414	GBP	-2 716	2019-07-15	-46	-
USD	2 861	EUR	-2 552	2019-07-15	-48	-
USD	12 338	EUR	-10 875	2019-07-15	-60	-
USD	7 643	EUR	-6 766	2019-07-15	-71	-
USD	7 709	EUR	-6 854	2019-07-15	-105	-
GBP	407 049	USD	-518 696	2019-07-15	-307	-
GBP	1 404 391	USD	-1 789 592	2019-07-15	-1 057	-
USD	76 208	EUR	-67 803	2019-07-15	-1 088	-
					-2 925	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	74 983 758	97,79
Total des investissements à la juste valeur – passif	-2 925	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	74 980 833	97,79
Fonds de roulement	1 697 154	2,21
Actif net attribuable aux actionnaires	76 677 987	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	88,35	88,86
Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	-	-
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,05	0,01
Actifs circulants	11,60	11,13
	100,00	100,00

New Capital Global Equity Conviction Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

Achats importants	Coût en milliers d'USD	Ventes importantes	Produit en milliers d'USD
JP Morgan Chase & Company	4 535	JP Morgan Chase & Company	3 842
UnitedHealth Group	3 939	Bank Of America	3 359
Bank Of America	3 753	UnitedHealth Group	3 067
Adobe Systems Company	2 815	Servicenow	2 891
Servicenow	2 712	SVB Financial Group	2 811
SVB Financial Group	2 553	Baxter International	2 574
Amazon.Com	2 550	Activision	2 402
LVMH	2 528	LVMH	2 325
TAL Education	2 496	Marathon Petroleum Corporation	2 233
Alibaba Group Holding	2 410	Umicore	2 190
Marathon Petroleum Corporation	2 374	Fair Issac	1 987
SS&C Technologies	2 328	Adobe Systems Company	1 985
Mastercard	2 320	NextEra Energy	1 834
Ingevity	2 185	Mastercard	1 827
Alphabet Inc	2 161	Amazon.Com	1 812
Ulta Beauty	2 021	TAL Education	1 708
AstraZeneca	2 006	Deutsche Wohnen	1 566
Broadridge Financial Solutions	1 950	Infineon Technologies	1 527
Microsoft	1 950	Livanova	1 510
Umicore	1 946	Sherwin-Williams	1 423
Activision	1 926	S&P Global	1 414
NextEra Energy	1 877	Ulta Beauty	1 383
Equinix	1 859	MSCI	1 375
Comcast	1 833	Telekomunikasi Indonesia	1 364
Essilor International	1 756	American Tower	1 364
Facebook	1 709	Microsoft	1 310
Infineon Technologies	1 650	London Stock Exchange Group	1 295
Danaher	1 647	Ingevity	1 235
Baxter International	1 635	Royal Dutch Shell B	1 197
HDFC Bank	1 613	Equinix	1 195
Sherwin-Williams	1 607	Ross Stores	1 183
Zoetis	1 598	Lonza Group	1 167
Sony	1 572	Treasury Wine Estates	1 158
Telekomunikasi Indonesia	1 532	Keyence	1 150
Thermo Fisher Scientific	1 522	HDFC Bank	1 145
Novo Nordisk	1 513	Aptiv	1 125
American Tower	1 443	Intercontinental Exchange Group	1 105
		Scout24	1 086
		CSX	1 002

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant la période est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Japan Equity Fund

Commentaire

Le compartiment New Capital Japan Equity Fund a été lancé le 2 juillet 2018 sur le territoire irlandais, avec les éléments d'actif cédés par le compartiment japonais domicilié en Suisse. Cependant, ce n'est que le 6 novembre 2018, avec la fusion du compartiment New Capital Fund Lux Japanese Stocks, que la taille réelle du compartiment a été atteinte. Depuis la mi-novembre, la politique d'investissement a enfin pu être mise en œuvre avec efficacité.

Aperçu

Depuis toujours, le Japon constitue une étude de cas à bien des égards. Des conséquences de politiques monétaires peu orthodoxes à l'approche extrême du keynésianisme, en passant par la gestion de la courbe des rendements. Et cette fois ne fait pas exception. Sur le front intérieur, le gouvernement Abe a encore une fois démontré sa détermination invariable et sans réserve à redresser l'économie japonaise et à intégrer une inflation structurelle dans le système économique. Cependant, une dimension nettement plus importante (au premier rang, bien que non exclusive) pour le Japon tient à la géopolitique. De fait, au cours du deuxième semestre 2018, les doutes ont surgi plus nombreux concernant l'impact économique, sur les échanges mondiaux, des frictions commerciales opposant les États-Unis et la Chine. Même en Europe, les préoccupations environnant la croissance sont apparues plus évidentes (notamment en Allemagne), en parallèle du processus actuel de Brexit « plus dur » et de son possible dénouement défavorable.

En leur qualité de partenaires compétentes, les banques centrales majeures de premier plan ont rejoint la table des négociations en maintes occasions afin d'accompagner la croissance économique et d'injecter d'abondantes liquidités dans le système financier.

Ce qui s'est produit entre temps est tout à fait incroyable. L'économie japonaise a poursuivi sa croissance au-dessus de son taux potentiel, grâce aux éléments de la demande intérieure, alors que les préoccupations américaines liées à la croissance étaient nettement exagérées face à un taux de croissance chinois demeurant au-dessus de 6 %. Seule l'Europe a continué à se débattre, avoisinant tout juste 1 %.

Dans ces circonstances, certaines activités commerciales ont été particulièrement affaiblies. Éléments majeurs de la teneur de ce différend commercial, les segments de l'automobile et des pièces d'automobiles, de même que la technologie et les communications (5G), ont été touchés. Pour les établissements financiers, le contexte commercial a été particulièrement dur en raison de la structure de la courbe des taux. Le Japon, qui a généralement été en négatif sur toutes les échéances pendant un certain temps, en est un exemple concret.

Du côté des lueurs d'espoir, la dynamique des activités liées à la demande intérieure a été extrêmement favorable à toute l'économie japonaise. Le pouvoir d'achat réel des consommateurs, les dépenses d'infrastructures conjuguées à l'essor de la construction et le secteur de l'immobilier ont suivi une coquette progression, qui a compensé le ralentissement des exportations.

Au cours du quatrième trimestre 2018, le net recul des cours du pétrole a contribué à réduire la facture énergétique des entreprises et des ménages japonais, mais ne s'est pas avéré particulièrement efficace du point de vue de la Banque du Japon, celle-ci ayant engagé un travail pour enclencher une spirale inflationniste dans l'économie intérieure.

Le yen a essentiellement observé une stagnation, se négociant autour de 110 face au dollar américain, sauf sur la période vigoureuse de la fin de l'année dernière.

Sur le front de la politique intérieure, le leadership du président Abe/du parti libéral démocrate n'a pas vraiment été contesté, même en tenant compte de l'intensification des tensions géopolitiques (opposant respectivement les États-Unis et la Chine, la Corée et le Japon, le Moyen-Orient, la Russie et l'Europe)

Passage en revue du Compartiment*

Pendant la période considérée, la contre-performance du Compartiment est venue se greffer aux rendements négatifs sur marché, et ce pour deux raisons.

Au cours du second semestre 2018, l'humeur générale à l'égard des perspectives de croissance économique a changé assez sensiblement, du fait de la menace de hausse des droits de douane, produisant non seulement un impact sur les marchandises et prestations chinoises et américaines visées par les sanctions, mais bien plutôt les échanges internationaux. Ces fibrillations se sont terminées par l'effondrement historique des marchés d'actions qui s'est produit au mois de décembre, le Japon s'inscrivant parmi ceux ayant obtenu les moins bons résultats. À l'approche du Nouvel An, un semblant d'encouragement a commencé à poindre dans la situation globale, grâce à la prise de conscience politique selon laquelle toutes les mesures, quelles qu'elles soient, devaient être mises en œuvre pour éviter le moindre signe de récession à l'avenir. La politique budgétaire et les relances monétaires complémentaires ont donc fait leur entrée dans le débat public. Les investisseurs ont commencé à valoriser la manœuvre, à prendre un cap plus risquophile et à acheter des actions. Malheureusement pour le Japon, cela s'est révélé insuffisant pour redevenir positif sur la période de 12 mois.

Sur la question plus particulière de la (contre-)performance du Compartiment, le processus de fusion a pris fin au début du mois de novembre, alors que l'enthousiasme du marché retombait déjà considérablement. La structure du marché avait clairement pris une nouvelle orientation en faveur des facteurs de croissance et de dynamique. En outre, l'exposition relative au sein du segment des petites capitalisations n'a également été d'aucun soutien. Pendant ce temps, certains fonds spécialisés d'investissement spéculatifs japonais soumis au même style d'investissement ont été fermés, ce qui a de même accéléré les pressions à la vente sur les centres d'intérêt de notre Compartiment. La situation s'est tellement précipitée que les mesures de prévention mises en place n'ont pas pris effet immédiatement. La réduction de l'écart de suivi et le repositionnement entre les secteurs clés sont parvenus à abaisser la volatilité. Nous avons rééquilibré certains des risques d'investissement sans pour autant changer de thèse à cet égard. Les performances négatives présentaient un écart important, qui ne pouvait pas être comblé à la fin de l'exercice comptable. Profitant d'un flux d'informations positives, certaines de nos participations de premier plan (Nintendo, Sony, Katitas) nous ont cependant apporté un peu de baume au cœur. La solidité relative du yen est venue appuyer notre positionnement en considérant plutôt les « scénarios de croissance intérieure » corroborés également d'un point de vue ascendant. Au cours du deuxième trimestre 2019, nous avons donné le coup d'envoi à des thèmes d'investissement inédits en prenant pour cible les nouveaux secteurs de croissance commerciale que sont la 5G, l'Internet des objets et les services hébergés dans le nuage intelligent.

New Capital Japan Equity Fund

Commentaire (suite)

En réalité, le Japon compte parmi les précurseurs dans ces domaines, notamment si l'on prend en compte l'application des technologies sur le plan intérieur. Sous l'angle de la structure du portefeuille, nous poursuivons notre gestion efficace des risques de notre approche panachée. Nous aspirons toujours à parvenir à un équilibre visant à la fois les facteurs macroéconomiques et les risques propres aux entreprises. Cependant que nous sélectionnons les titres de nos portefeuilles, nous poursuivons notre quête d'occasions de croissance commerciale et d'avantages présentés par les sociétés japonaises sur le plan de la concurrence. Nous demeurons d'avis que les meilleures opportunités se trouvent au Japon. En outre, nous souhaitons, autant que possible, faire apparaître l'évolution structurelle actuelle de l'économie et de la société japonaise, notamment au cœur du portefeuille.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Japan Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur JPY	% du compartiment
Actions			
Japon			
10 400	Nintendo	410 592 000	5,25
70 000	Zenkoku Hoshu	289 450 000	3,70
28 000	Shin-Etsu Chemical	280 840 000	3,59
59 000	Hitachi	232 932 000	2,98
60 000	Sumitomo Mitsui Financial Group	228 270 000	2,92
82 000	KDDI	224 741 500	2,87
14 000	Tokyo Electron	211 365 000	2,70
65 000	Sumitomo Metal Mining	209 072 500	2,67
78 000	Nihon M&S Center	201 357 000	2,57
3 000	Keyence	198 225 000	2,53
66 000	Mitsubishi	187 440 000	2,40
67 000	Sato Holdings Corp	182 977 000	2,34
45 000	Katitas	180 675 000	2,31
25 000	Kyocera	175 650 000	2,24
127 000	FUJI	173 926 500	2,22
64 000	Asahi Intecc	169 856 000	2,17
10 000	Shimano	160 250 000	2,05
12 000	Oriental Land	160 050 000	2,05
59 000	Relo Holdings Inc	159 890 000	2,04
112 000	SoftBank Group	156 632 000	2,00
27 000	Sony	152 428 500	1,95
140 000	Konica Minolta Holdings	146 720 000	1,88
30 000	Murata Manufacturing	145 140 000	1,86
23 000	Paltac Corporation	136 160 000	1,74
25 000	Bengo4.com	132 375 000	1,69
26 000	Trend Micro	124 800 000	1,60
27 000	Denso	122 296 500	1,56
18 000	Toyota Motor	120 321 000	1,54
30 000	Cyber Agent	117 150 000	1,50
17 000	Sushiro Global Holdings	109 055 000	1,39
40 000	SBI Holdings	106 660 000	1,36
30 000	Square Enix	103 350 000	1,32
50 000	Lion	100 325 000	1,28
28 000	Money Forward	99 750 000	1,27
35 000	Misumi	94 500 000	1,21
19 000	V Technology	93 432 500	1,19
82 000	Tokai Carbon	92 045 000	1,18
5 000	HEROZ	91 700 000	1,17
51 000	HEALIOS KK	91 698 000	1,17
4 500	Ryohin Keikaku	87 525 000	1,12
220 000	SourceNext	86 900 000	1,11
6 000	Nitori Holdings	85 650 000	1,09
42 000	Mitsubishi Estate	84 210 000	1,08
77 000	Haseko	83 891 500	1,07
42 000	So-Net	82 635 000	1,06
30 000	Rakus Co Ltd	78 480 000	1,00
12 000	PKSHA Technology	78 120 000	1,00
50 000	Kajima	73 825 000	0,94
20 000	Recruit Holdings	71 800 000	0,92

* par pays de risque

New Capital Japan Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur JPY	% du compartiment
Japon (suite)			
10 000	Jin Co Ltd	59 850 000	0,77
22 000	Oro Co Ltd	53 779 000	0,69
44 000	Nissha	48 598 000	0,62
		7 349 361 500	93,93
Total des actions		7 349 361 500	93,93

* par pays de risque

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Gain/perte non réalisé(e) JPY	% du compartiment
Montants à recevoir						
CHF	12 103 793	JPY	-1 321 541 148	2019-07-12	16 132 523	0,21
EUR	29 702 899	JPY	-3 631 116 977	2019-07-12	13 553 561	0,18
EUR	2 469 343	JPY	-301 871 967	2019-07-12	1 126 772	0,02
CHF	707 543	JPY	-77 252 360	2019-07-12	943 047	0,01
CHF	259 431	JPY	-28 403 264	2019-07-12	268 199	-
EUR	108 805	JPY	-13 254 543	2019-07-12	96 342	-
JPY	12 968 926	USD	-119 899	2019-07-12	61 417	-
JPY	12 739 555	USD	-117 772	2019-07-12	61 069	-
CHF	41 420	JPY	-4 541 271	2019-07-12	36 299	-
JPY	6 329 639	USD	-58 484	2019-07-12	33 695	-
JPY	5 153 491	USD	-47 599	2019-07-12	29 262	-
CHF	15 107	JPY	-1 654 013	2019-07-12	15 618	-
JPY	2 930 853	USD	-27 094	2019-07-12	14 049	-
JPY	2 966 063	USD	-27 422	2019-07-12	14 046	-
CHF	13 943	JPY	-1 528 062	2019-07-12	12 898	-
EUR	14 885	JPY	-1 813 742	2019-07-12	12 762	-
CHF	9 347	JPY	-1 022 060	2019-07-12	10 976	-
JPY	1 875 833	USD	-17 330	2019-07-12	10 225	-
EUR	4 907	JPY	-595 064	2019-07-12	7 021	-
JPY	1 217 279	USD	-11 243	2019-07-12	6 912	-
EUR	5 551	JPY	-676 019	2019-07-12	5 145	-
CHF	4 687	JPY	-512 921	2019-07-12	5 031	-
CHF	3 733	JPY	-407 618	2019-07-12	4 976	-
EUR	10 819	JPY	-1 322 578	2019-07-12	4 937	-
JPY	6 787 635	USD	-63 016	2019-07-12	3 815	-
EUR	11 034	JPY	-1 350 334	2019-07-12	3 600	-
JPY	455 040	USD	-4 204	2019-07-12	2 481	-
JPY	1 596 488	USD	-14 822	2019-07-12	897	-
JPY	1 061 497	USD	-9 855	2019-07-12	575	-
JPY	268 777	EUR	-2 189	2019-07-12	169	-
					32 478 319	0,42

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Japan Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Gain/perte non réalisé(e) JPY	% du compartiment
Montants à payer						
JPY	41 560	CHF	-379	2019-07-12	-326	-
JPY	423 015	CHF	-3 832	2019-07-12	-531	-
EUR	1 736	JPY	-213 628	2019-07-12	-558	-
JPY	359 973	CHF	-3 267	2019-07-12	-1 057	-
JPY	121 579	CHF	-1 115	2019-07-12	-1 597	-
JPY	463 682	EUR	-3 792	2019-07-12	-1 621	-
JPY	1 204 196	EUR	-9 828	2019-07-12	-1 777	-
USD	3 284	JPY	-355 458	2019-07-12	-1 973	-
JPY	1 564 834	EUR	-12 781	2019-07-12	-3 417	-
JPY	396 451	CHF	-3 623	2019-07-12	-3 952	-
JPY	23 557 300	EUR	-192 019	2019-07-12	-4 293	-
JPY	2 003 527	EUR	-16 367	2019-07-12	-4 798	-
JPY	285 343	CHF	-2 632	2019-07-12	-5 551	-
JPY	2 500 187	EUR	-20 425	2019-07-12	-5 987	-
EUR	52 695	JPY	-6 476 331	2019-07-12	-10 375	-
JPY	692 765	CHF	-6 362	2019-07-12	-10 392	-
USD	18 251	JPY	-1 975 744	2019-07-12	-10 966	-
JPY	714 332	CHF	-6 577	2019-07-12	-12 592	-
JPY	1 137 491	EUR	-9 375	2019-07-12	-12 901	-
JPY	1 399 086	EUR	-11 521	2019-07-12	-14 558	-
JPY	5 435 789	EUR	-44 455	2019-07-12	-19 001	-
JPY	2 744 628	EUR	-22 559	2019-07-12	-23 467	-
JPY	1 974 988	CHF	-18 105	2019-07-12	-25 933	-
JPY	2 699 068	EUR	-22 209	2019-07-12	-26 019	-
JPY	1 709 072	CHF	-15 724	2019-07-12	-28 694	-
JPY	18 778 278	EUR	-153 371	2019-07-12	-41 004	-
USD	102 355	JPY	-11 060 351	2019-07-12	-41 560	-
USD	66 648	JPY	-7 221 881	2019-07-12	-46 984	-
JPY	6 755 661	CHF	-61 737	2019-07-12	-67 337	-
JPY	4 786 352	CHF	-44 151	2019-07-12	-93 106	-
EUR	636 319	JPY	-78 204 327	2019-07-12	-125 288	-
JPY	13 516 863	EUR	-111 408	2019-07-12	-153 308	-
JPY	11 871 723	CHF	-109 031	2019-07-12	-178 079	-
USD	284 278	JPY	-30 803 775	2019-07-12	-200 400	-
JPY	12 240 961	CHF	-112 713	2019-07-12	-215 768	-
JPY	33 280 221	EUR	-273 542	2019-07-12	-284 553	-
JPY	32 630 912	EUR	-268 495	2019-07-12	-314 571	-0,01
USD	3 112 756	JPY	-336 967 928	2019-07-12	-1 870 281	-0,03
USD	13 287 388	JPY	-1 438 411 611	2019-07-12	-7 983 651	-0,11
					-11 848 226	-0,15

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Japan Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur JPY	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	7 381 839 819	94,35
Total des investissements à la juste valeur – passif	-11 848 226	-0,15
Actifs financiers nets à la juste valeur	7 369 991 593	94,20
Fonds de roulement	454 226 615	5,80
Actif net attribuable aux actionnaires	7 824 218 208	100,00

Analyse de l'actif total (non audité)	2019 % du compartiment
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	93,32
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,42
Actifs circulants	6,26
	100,00

New Capital Japan Equity Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

Achats importants	Coût en milliers de JPY	Ventes importantes	Produit en milliers de JPY
Sumitomo Mitsui Financial Group	384 069	So-Net M3	388 962
Nintendo	350 951	Ryohin Keikaku	351 328
Start Today	314 481	Start Today	287 299
Mitsubishi	302 535	Sony	273 884
Ryohin Keikaku	255 948	Nintendo	254 529
Sony	249 813	Sumitomo Mitsui Financial Group	229 996
Sumitomo Metal Mining	243 595	Dentsu Inc.	191 591
Shin-Etsu	235 320	Takeda Pharmaceutical Company	190 476
Takeda Pharmaceutical Company	233 335	Cyber Agent	185 458
Shimano	232 263	Nitori Holdings	185 083
So-Net M3	231 360	T&D Holdings, Inc.	161 256
Dentsu Inc.	227 071	Square Enix	160 906
Zenkoku Hosho	226 260	Keyence	158 769
Hitachi	221 489	Zenkoku Hosho	151 646
T&D Holdings, Inc.	220 489	GMO	146 635
Cyber Agent, Inc.	218 820	Fanuc Corporation	143 509
Trend Micro	215 708	Outsourcing Inc	133 349
Denso	215 199	Asahi Intecc	133 159
SATO	210 772	Fuji Machine Mfg	133 134
KDDI	208 503	Nippon Steel & Sumitomo Metal	131 983
Konica Minolta	204 767	Haseko	127 719
Katitas	201 738	JAFCO	107 408
Asahi Intecc	199 710	Sumitomo Electric Industries	105 174
Keyence	190 433	Rakuten	104 219
Murata Manufacturing	188 582	Komatsu	103 012
Nihon M&S Center Inc.	187 935	Daido Steel	101 042
Tokyo Electron	187 230	Toyota	100 083
Fuji Machine Mfg	173 500	Paltac Corporation	90 356
Kyocera	170 147	Itochu	88 757
Toyota	164 728	Mitsubishi	85 848
SoftBank Group	159 024	Nihon M&S Center	85 703
V Technology	158 847	Shimano	82 416
Outsourcing Inc	145 111	Tokyo Electron	82 111
Nippon Steel & Sumitomo Metal	144 794	RAKUS Co,Ltd	79 071
Sumitomo Electric Industries	123 845	Persol Holdings	78 224
Tokai Carbon	120 000	Misumi	75 623
Nitori Holdings	116 900	Katitas	74 931
SourceNext	116 385	Nissha Printing	74 850
Money Forward	114 759	Hodogaya Chemical	72 389
Komatsu	113 894	Istyle	70 724
RAKUS Co.,Ltd	112 902		
Paltac Corporation	112 400		
Square Enix	112 140		
Recruit Holdings	110 745		
Sushiro Global Holdings	110 322		
JIN	110 053		
Istyle	109 700		
Misumi	108 629		
Relo Holdings, Inc.	107 140		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant la période est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Swiss Select Equity Fund

Commentaire

Passage en revue du marché

L'Indice Swiss Performance (l'indice « SPI ») s'est apprécié de 16 % sur 12 mois, du 30 juin 2018 au 30 juin 2019. Cette solide performance s'explique complètement par les solides résultats réalisés par les méga capitalisations que sont Nestlé, Novartis et Roche. Ces dernières ont respectivement produit un rendement de 35 %, 38 % et 29 %. Ce qui les classe aux 9e, 10e et 13e rangs d'un indice composé de 216 membres. Seuls 31 titres l'ont emporté sur l'indice, celui-ci ayant devancé 185 ou 86 % des sociétés cotées. Le titre médian (à savoir la moyenne des nombres 108 et 109 sur 216) a rapporté un taux négatif de -4,5 %, soit un résultat de plus de 20 % en deçà de l'indice. Les petites capitalisations ont essuyé une perte de 11 %.

Les trois sociétés de méga capitalisation sont généralement perçues comme représentant des valeurs refuges défensives et productives de dividendes stables. Dans un contexte d'anticipation d'abaissement accru des rendements obligataires et d'incertitudes politiques à des niveaux extrêmes, celles-ci ont capté de solides afflux, laissant le reste du marché loin derrière elles.

Au point de vue sectoriel, comme nous pouvions nous y attendre, les biens de consommation de base (sous la domination de Nestlé) et les soins de santé (sous l'impulsion de Novartis et de Roche) ont réalisé des performances donnant le vertige. Les valeurs matérielles (sous la houlette de Givaudan et de Sika) et les télécommunications (sous la domination de Swisscom) ont généré un rendement d'environ 10 %.

À l'autre extrémité, nous découvrons les biens de consommation cyclique et les technologies, avec des performances bien contraires à celles de l'an passé.

Tandis que le second semestre 2018 a surtout été ébranlé par les incertitudes d'ordre politique et par les discussions relatives à la guerre commerciale en cours, le déplacement continu vers les noms offrant des valeurs refuges a été davantage soutenu du fait de la perte de dynamique de l'économie mondiale en 2019. Le secteur de l'automobile a été l'un des segments majeurs à donner l'impulsion de la phase descendante. Nous avons d'abord assisté à une dégringolade des chiffres de la production chinoise, alors que les fabricants allemands d'équipement d'origine faisaient encore face à d'importantes problématiques, à savoir : parvenir à faire passer les nouveaux tests d'émissions aux modèles leur assurant les marges les plus élevées. De l'Allemagne du sud à l'Italie du nord en passant (à mi-chemin) par la Suisse se décline un secteur économique très innovant, dont une grande partie de la génération de valeur procède (directement ou non) du secteur de l'automobile, segment au sein duquel l'Europe occupe la première place sur le plan technologique.

Passage en revue du Compartiment*



Le Compartiment a enregistré un rendement de -9,56 % en ce qui concerne la classe d'actions institutionnelles, se laissant ainsi distancé par l'indice de référence SPI de plus de 25 %.

Bien que l'exposition prise aux 20 sociétés les plus performantes (à savoir : Panalpina, Swiss Life, Novartis, Roche, Lonza) ait été de pair avec le nombre de valeurs en baisse (à savoir : Airopack, Hochdorf, Implenla, Ams AG, Meyer Burger), l'importance générale du biais en faveur des petites et moyennes capitalisations a empêché de (ne serait-ce que) frôler l'indice. Ce sont Ams AG, Airopack, Autoneum et Implenla qui ont le plus durement touché le compartiment. Cependant, celui-ci a également pâti de son absence d'exposition à Nestlé, que nous avons complètement vendue lors du vif désengagement subi par le titre. Nous avons consacré une attention excessive à l'observation de la juste valeur et avons agi trop tôt.

Ams AG a essuyé un recul de plus de 50 % sur cette période, sous l'effet de la forte déception éprouvée à l'égard d'Apple (son plus grand client). À l'origine de cette désillusion, le faible succès de son offre actuelle d'appareils iPhone et de l'exclusivité de l'implémentation de la toute dernière technologie de détection réservée à son iPhone XS haut de gamme, combinée à l'utilisation de l'un de ses anciens modèles meilleur marché, à savoir l'iPhone XR. Dans la mesure où, pendant une longue période, Ams AG a été la plus importante participation de notre Compartiment, cette variation a été particulièrement douloureuse.

Autoneum a suscité l'étonnement avec la survenue de problèmes internes dans une usine américaine, nés du manque de qualité de ses produits qui n'est pas parvenu à satisfaire les attentes de sa clientèle haut de gamme, lesquels ont contraint cette dernière à les importer à prix d'or par voie aérienne depuis l'Europe et ont entraîné pour elle d'importantes pertes. L'usine subit actuellement une restructuration et nous nous attendons à ce que la direction prenne les mesures nécessaires. Le reste de la chute à 37 % est imputable au climat du secteur de l'automobile.

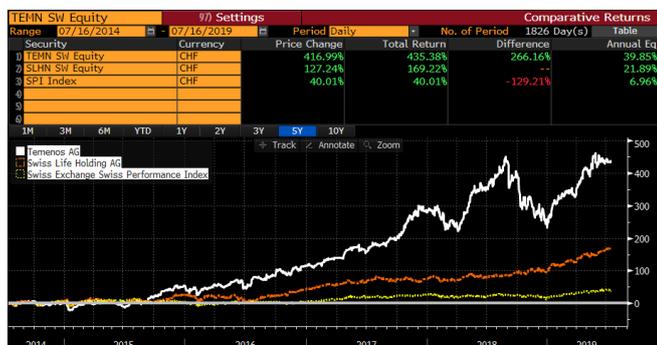
Même si cela s'est avéré trop chétif pour réaliser de bons résultats, nous avons également bénéficié de quelques retombées positives. CEVA et Panalpina étaient associées à deux transporteurs, qui ont fait l'objet d'un rachat. Ces noms ne représentent donc plus des positions du Compartiment. Avec Tenemos et Swiss Life, nous détenons deux valeurs synonymes de gains à long terme, qui se sont l'une et l'autre renforcées aux environs de 50 % sur la période d'observation.

* Les chiffres de la performance sont liés à la classe d'action institutionnelle de la devise de référence « Acc »

New Capital Swiss Select Equity Fund

Commentaire (suite)

Notre positionnement dans les grands noms bancaires, dont nous avons été absents pendant une grande partie du temps, a également été utile. Par ailleurs, nous n'avons investi dans ceux-ci que moyennant décote par rapport à leur valeur comptable corporelle. Nous détenons actuellement une position dans CS Group. De fait, notre plus grande source de performance relative a tenu à notre absence de participation dans UBS. En effet, les deux noms ont produit des rendements légèrement négatifs, or UBS reflète encore 4 % de la pondération de son indice de référence.



Le Compartiment se concentre sans réserve sur la sélection de titres et une recherche ascendante. Il n'essaie pas de prévoir le marché ni de faire évoluer les liquidités à la hausse ou à la baisse. Il est toujours complètement investi.

EFG Asset Management (Switzerland) SA

Octobre 2019

New Capital Swiss Select Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en CHF	% du compartiment
Actions			
Autriche (2018 : 8,75 %)			
200 000	AMS	7 653 000	4,43
110 000	KTM Industries	6 182 000	3,58
		13 835 000	8,01
Suisse (2018 : 91,06 %)			
89 000	Valiant Holding	9 425 100	5,46
30 500	Roche	8 375 300	4,85
146 209	LafargeHolcim Limited	6 971 245	4,04
580 000	Credit Suisse Group	6 787 450	3,93
29 000	Schindler Holding Part Cert	6 300 250	3,65
12 500	Swiss Life Rentenanstalt	6 045 625	3,50
72 500	Cie Financiere Richemont SA	6 006 625	3,48
44 123	Ypsomed Holding	5 925 719	3,43
57 500	Swiss Reinsurance	5 705 150	3,30
290 000	ABB	5 681 825	3,29
65 000	Orior	5 359 250	3,10
28 000	HBM Healthcare	5 140 800	2,98
101 072	Poenina Holding	4 593 722	2,66
26 000	Temenos Group	4 540 250	2,63
32 140	ALSO Holding	4 483 530	2,60
50 000	Novartis	4 459 500	2,58
4 750	Emmi	4 337 938	2,51
5 600	Partners Group AG	4 292 960	2,49
79 376	Cicor Technologies	4 214 866	2,44
114 438	Peach Property Group	3 890 892	2,25
384 914	Mikron Holding	3 471 924	2,01
10 000	Bucher Industries	3 363 000	1,95
45 500	Feintool International Holding	3 150 875	1,83
6 000 000	Meyar Burger Technology	3 136 500	1,82
22 000	Autoneum Holding	3 092 100	1,80
21 500	Vifor Pharma AG	3 032 038	1,76
18 500	Daetwyler Holding	2 747 250	1,60
25 500	Sulzer Ltd	2 713 200	1,57
120 000	Aluflexpack	2 697 300	1,56
25 000	Hochdorf Holding	2 675 000	1,55
130 000	Clariant	2 578 875	1,49
65 000	Logitech	2 535 000	1,47
85 000	Implenia	2 458 200	1,42
5 000	Geberit	2 277 750	1,32
6 500	Siegfried Holding	2 211 625	1,28
3 847 525	Schmolz + Bickenbach AG	1 795 832	1,04
1 750	Phoenix Mecano	766 500	0,44
		157 240 966	91,08
	Total des actions	171 075 966	99,09
Bons de souscription d'actions			
Suisse (2018 : néant)			
750 000	Swiss Market Index 2020-03-20	371 250	0,22
		371 250	0,22
	Total des bons de souscription d'actions	371 250	0,22

* par pays de risque

New Capital Swiss Select Equity Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en CHF	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,04 %)						
CHF	98 451	USD	-99 431	2019-07-15	1 625	-
CHF	21 037	USD	-21 107	2019-07-15	482	-
CHF	23 238	USD	-23 434	2019-07-15	418	-
CHF	13 320	USD	-13 346	2019-07-15	324	-
CHF	26 180	EUR	-23 348	2019-07-15	261	-
CHF	26 588	EUR	-23 728	2019-07-15	246	-
CHF	19 789	EUR	-17 612	2019-07-15	237	-
CHF	9 853	USD	-9 928	2019-07-15	185	-
CHF	341 182	EUR	-307 166	2019-07-15	180	-
CHF	15 632	USD	-15 891	2019-07-15	157	-
CHF	18 672	EUR	-16 696	2019-07-15	136	-
CHF	15 503	EUR	-13 858	2019-07-15	119	-
CHF	90 531	USD	-92 848	2019-07-15	115	-
					4 485	-
Montants à payer (2018 : 0 %)						
CHF	904	EUR	-815	2019-07-15	-	-
EUR	950	CHF	-1 064	2019-07-15	-9	-
EUR	2 490	CHF	-2 787	2019-07-15	-23	-
EUR	76 930	CHF	-86 553	2019-07-15	-1 149	-
USD	78 408	CHF	-77 728	2019-07-15	-1 373	-
EUR	3 594 970	CHF	-4 025 953	2019-07-15	-34 977	-0,02
USD	3 623 310	CHF	-3 592 755	2019-07-15	-64 366	-0,04
					-101 897	-0,06

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en CHF	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	171 451 701	99,31
Total des investissements à la juste valeur – passif	-101 897	-0,06
Actifs financiers nets à la juste valeur	171 349 804	99,25
Fonds de roulement	1 290 844	0,75
Actif net attribuable aux actionnaires	172 640 648	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	96,94	98,79
Titres cessibles négociés sur un autre marché réglementé	0,21	-
Instruments dérivés négociés de gré à gré	-	0,04
Actifs circulants	2,85	1,17
	100,00	100,00

New Capital Swiss Select Equity Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

Achats importants	Coût en milliers de CHF	Ventes importantes	Produit en milliers de CHF
AMS	25 213	AMS	22 531
Credit Suisse	7 306	Swiss Life Rentenanstalt	10 984
Cie Financiere Richemont SA	5 439	CEVA Logistics	9 735
Valiant Holding	4 636	The Swatch Group	7 783
Temenos Group	4 170	Lonza Group	7 551
Hochdorf Holding	3 764	Roche Holding	7 316
Meyer Burger Technology	3 730	Temenos Group	6 101
Daetwyler Holding	3 555	Autoneum Holdings	5 449
Orior	3 534	Novartis	4 821
Bucher Industries	3 237	Nestle	4 436
Autoneum Holdings	3 188	Panalpina Welttransport Holdings	4 403
Clariant	3 003	Siegfried Holding	3 832
Sulzer	2 989	Conzzeta	3 658
KTM Industries AG	2 809	Meyer Burger Technology	3 517
Mikron	2 720	SFS Group	3 143
Aluflexpack	2 520	Logitech	3 116
Dufry	2 394	VAT Group	2 751
Swiss Life Rentenanstalt	2 333	ABB	2 525
Geberit	2 311	Dufry	2 220
Lonza Group	2 310	Orior	1 934
The Swatch Group	2 228	Swiss Re	1 918
ABB	2 123	Emmi	1 843
Implenia	1 952	LafargeHolcim	1 728
CEVA Logistics	1 933	KlingelInberg	1 679
Feintool International Holding	1 758	Schindler Holding	1 605
Schmolz + Bickenbach AG	1 736	Valiant Holding	1 494
Novartis	1 647		
Poenina Holding	1 623		
LafargeHolcim	1 502		
Conzzeta	1 476		
Schindler Holding	1 377		
Ypsomed Holding	1 347		
Sika	1 301		
Cicor Technologies	1 276		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Commentaires sur la performance et les marchés*

Le compartiment New Capital US Future Leaders Fund a progressé de 10,6 % au cours de la période de dix mois qui s'est écoulée entre août 2018 et le 30 juin 2019, par rapport aux 9,3 % de l'indice Russell Mid-Cap Growth. La conjoncture économique est demeurée positive, comme en témoignent la croissance stable du PIB, le faible taux de chômage et l'absence générale de tensions inflationnistes. Fort de 135 points de base, le Compartiment a comptabilisé une performance exceptionnelle, ce en dépit de la volatilité aiguë régnant sur les marchés découlant de politiques partisans, d'une intensification des tensions commerciales et d'une série d'événements d'ordre géopolitique (ex. : en Corée du Nord, au Venezuela et en Iran). L'inconstance dont la Réserve fédérale a fait preuve dans son comportement a également concouru à des conditions de marché capricieuses, M. Powel (président de la Fed) ayant fait basculer la position belliciste inscrite au calendrier 2018 à celle d'accommodante au début du calendrier 2019.

Positionnement du portefeuille

Face aux conditions généralement positives et aux catalyseurs propres aux entreprises, le portefeuille a été réparti à peu près à hauteur de 70 % entre les trois principaux secteurs suivants : les valeurs technologiques, les biens de consommation cyclique et les soins de santé (à savoir : les segments de la biotechnologie et des dispositifs médicaux). Compte tenu de l'axe du Compartiment sur les titres des chefs de file et des sociétés de croissance des marchés émergents, nous avons conservé une exposition faible à nulle aux secteurs défensifs et des titres à caractère obligataire, comme ceux des biens de consommation de base et des services publics.

Les technologies ont constitué la source dominante de surperformance de l'exercice (soit +543 points de base), avec une progression imputable à de vigoureux profils émanant de Shopify, d'Atlassian, de Workday, de Match.com, de ServiceNow et de Splunk. Ceci a, en partie, été compensé par les résultats décevants des services financiers (avec un recul de 160 points de base), SVB Financial ayant abaissé ses prévisions au titre de 2019 en raison de la réduction imminente des taux. Le secteur des biens de consommation cyclique a formé le deuxième obstacle le plus important (-143 points de base) à la performance, les rendements de l'exercice sur les deux positions considérables (que sont Amazon et Netflix) s'étant laissés légèrement distancer par l'indice de référence.

Pendant l'exercice, notre surpondération relative la plus importante a visé les soins de santé, compte tenu des solides paramètres fondamentaux et du haut niveau de conviction qui caractérisent une poignée de noms comme Idexx Laboratories, Sage Therapeutics et Exact Sciences. Notre deuxième surpondération importante a concerné les technologies qui, ainsi que nous l'avons noté, ont représenté la plus importante source de performance. Les biens de consommation cyclique ont constitué notre troisième secteur de risque le plus important, les tendances séculaires continuant à alimenter la progression de bon nombre de nos participations. Le Compartiment présentait des sous-pondérations relatives aux biens de consommation de base (croissance faible associée à d'importants vents contraires à long terme), aux valeurs industrielles (croissance restreinte par les tensions commerciales) et matérielles (valeurs indifférenciées du secteur cyclique).

Perspectives

À court terme, la guerre commerciale en cours risque de considérablement nuire à l'économie américaine, comme en témoignent la modération de la croissance du PIB, le ralentissement de l'activité manufacturière, la pause marquée dans les dépenses d'investissement et un recul observé dans la plupart des mesures de la confiance. Malgré tout, un certain nombre de composantes favorables sont en grande partie négligées ou ignorées par les investisseurs, notamment le taux de chômage inégalé, les taux d'intérêt bas et une formidable absence de tensions inflationnistes. Dans ce contexte fluide, la Réserve fédérale a basculé vers une position monétaire plus accommodante à l'égard du marché, imaginant désormais procéder à deux réductions des taux d'intérêt d'ici à la fin de l'année 2019.

Pour conclure, nous conservons notre optimisme à l'approche du prochain exercice face à l'humeur de plus en plus baissière des investisseurs (indicateur fréquemment anticonformiste) et la nomination escomptée de deux membres partisans de la négociation et du compromis au comité des interventions monétaires (« FOMC »), accroissant ce faisant la probabilité de la mise en œuvre de mesures accommodantes de la part de la Fed. En outre, en supposant que le président Trump soit vraiment résolu à tenter de se faire réélire, nous escomptons un éventuel compromis dans le cadre de la guerre commerciale en cours opposant la Chine aux États-Unis au cours des trimestres à venir. En résumé, ces actes devraient impulser une nouvelle accélération pour la croissance économique dans le calendrier 2020.

EFG Asset Management (Americas) Corp,
Octobre 2019

New Capital US Future Leaders Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
	Actions		
	Australie		
27 434	Atlassian	3 589 465	4,15
		3 589 465	4,15
	Canada		
10 971	Shopify Inc	3 293 933	3,81
		3 293 933	3,81
	États-Unis		
3 010	Amazon.Com	5 690 014	6,58
14 193	IDEXX Laboratories Inc	3 907 475	4,52
28 758	HEICO Corp	3 833 873	4,43
16 580	Workday	3 408 599	3,94
27 914	PayPal Holdings Inc	3 194 618	3,69
11 275	ServiceNow Inc	3 107 446	3,59
5 406	CoStar Group Inc	2 998 140	3,47
15 585	Sage Therapeutics	2 853 458	3,30
7 176	Illumina Inc	2 642 705	3,05
38 008	Cheniere Energy Inc	2 602 598	3,01
15 499	Veeva Systems Inc	2 511 845	2,90
7 192	Ulta Salon Cosmetic and Fragrance	2 495 552	2,88
20 757	Exact Sciences	2 450 468	2,83
34 315	GoDaddy Inc	2 405 825	2,78
17 545	Twilio	2 390 945	2,77
66 522	Twitter Inc	2 321 618	2,68
18 257	Splunk	2 296 092	2,66
50 912	Blackstone Group LP/The	2 262 275	2,62
33 478	Match Group Inc	2 252 567	2,60
14 806	Sarepta Therapeutics	2 250 290	2,60
26 231	Biomarin Pharmaceutical Company	2 247 210	2,60
28 989	Square Inc	2 101 847	2,43
7 823	Abiomed	2 037 657	2,36
3 748	Intuitive Surgical	1 965 432	2,27
15 273	Okta	1 886 444	2,18
4 842	Netflix	1 780 452	2,06
8 173	Constellation Brands	1 610 612	1,86
10 480	MongoDB Inc	1 594 794	1,84
		73 100 851	84,50
	Total des actions	79 984 249	92,46

* par pays de risque

New Capital US Future Leaders Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir						
EUR	301 280	USD	-341 056	2019-07-15	2 409	-
EUR	100 005	USD	-113 002	2019-07-15	1 005	-
GBP	11 674	USD	-14 841	2019-07-15	26	-
GBP	7 795	USD	-9 911	2019-07-15	17	-
EUR	2 262	USD	-2 567	2019-07-15	12	-
USD	1 225	GBP	-961	2019-07-15	1	-
					3 470	-
Montants à payer						
USD	348	EUR	-307	2019-07-15	-1	-
USD	16 653	GBP	-13 119	2019-07-15	-54	-
GBP	340 324	USD	-433 669	2019-07-15	-257	-
					-312	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	79 987 719	92,46
Total des investissements à la juste valeur – passif	-312	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	79 987 407	92,46
Fonds de roulement	6 519 556	7,54
Actif net attribuable aux actionnaires	86 506 963	100,00

	2019 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)	
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	92,17
Instruments dérivés négociés de gré à gré	-
Actifs circulants	7,83
	100,00

New Capital US Future Leaders Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
Amazon.Com	6 128	SVB Financial Group	2 835
Netflix	3 639	Carvana	2 403
SVB Financial Group	3 556	Take-Two Interactive Software	2 146
IDEXX Laboratories	3 483	Netflix	1 856
Atlassian	3 455	Loxo Oncology	1 815
Square Inc	3 403	XPO Logistics	1 738
XPO Logistics	3 226	Estee Lauder	1 555
Heico	3 079	Restoration Hardware	1 455
PayPal Holdings	3 004	Atlassian	1 394
Take-Two Interactive Software	2 950	Proto Labs	1 361
Cheniere Energy	2 947	Neurocrine Biosciences	1 325
GoDaddy	2 802	Shopify	1 262
Splunk	2 801	Match Group	1 087
Abiomed	2 776	Square Inc	1 061
Workday	2 762	Align Technology	1 029
Servicenow	2 606	Veeva Systems	836
Match Group	2 599	Splunk	786
Shopify	2 588	Aptiv	746
Biomarin Pharmaceutical Company	2 565	Heico	698
Illumina	2 509	Servicenow	614
CoStar Group	2 420	Cheniere Energy	498
Intuitive Surgical	2 409	PayPal Holdings	479
Ulta Beauty	2 300	Amazon.Com	470
Sage Therapeutics	2 162	Intuitive Surgical	401
Veeva Systems	2 155	Tesla Motors	385
Sarepta Therapeutics	2 138	IDEXX Laboratories	343
Twitter Inc	2 128		
Blackstone Group	2 093		
Exact Sciences	2 038		
Twilio	1 930		
Carvana	1 893		
Restoration Hardware	1 847		
MongoDB	1 778		
Neurocrine Biosciences	1 730		
Estee Lauder	1 672		
Okta	1 673		
Align Technology	1 625		
Constellation Brands	1 618		
Proto Labs	1 511		
Loxo Oncology	1 259		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Commentaires sur la performance et les marchés*

Le compartiment New Capital US Growth Fund a progressé de 4,2 % au cours de l'exercice clôturé au 30 juin 2019, par rapport aux 10,4 % de l'indice S&P 500 et aux 11,6 % de l'indice Russell 1000 Growth. La conjoncture économique est demeurée positive, comme en témoignent la croissance stable du PIB, le faible taux de chômage et l'absence générale de tensions inflationnistes. La performance du Compartiment a été ruinée par la volatilité aiguë régnant sur les marchés, découlant de politiques partisans, d'une intensification des tensions commerciales et d'une série d'événements d'ordre géopolitique (ex. : en Corée du Nord, au Venezuela et en Iran). L'inconstance dont la Réserve fédérale a fait preuve dans son comportement a également concouru à des conditions de marché capricieuses, M. Powel (président de la Fed) ayant fait basculer la position belliciste inscrite au calendrier 2018 à celle d'accommodante au début du calendrier 2019.

Positionnement du portefeuille

Face aux conditions généralement favorables à la croissance et aux catalyseurs propres aux entreprises, le portefeuille a été réparti à plus de 70 % entre les trois principaux secteurs suivants : les valeurs technologiques, les biens de consommation cyclique et les services financiers (à savoir : les segments des systèmes de traitement des paiements). Compte tenu de l'axe du Compartiment sur les titres des chefs de file et des sociétés de croissance des marchés émergents, nous avons conservé une exposition très réduite aux secteurs défensifs et des titres à caractère obligataire (biens de consommation de base, services publics et fonds de placements immobiliers), qui ont tous réalisé des gains démesurés face au recul des rendements des bons du Trésor à long terme. L'exposition du Compartiment aux titres à plus faible capitalisation a fait fonction de vent contraire supplémentaire, car les petites capitalisations réalisent généralement des performances inférieures à celles des capitalisations plus fortes en périodes d'incertitudes accrues des investisseurs.

Les valeurs technologiques ont constitué les obstacles les plus importants au rendement de l'exercice (-211 points de base), car l'absence de participation du Compartiment dans Microsoft et dans Facebook lui a coûté 185 points de base de performance relative. Une contre-performance s'en est suivie dans les secteurs des soins de santé (-176 points de base), des biens de consommation cyclique (-100 points de base) et des valeurs industrielles (-93 points de base).

Pendant l'exercice, notre surpondération relative la plus importante a visé les biens de consommation cyclique, compte tenu des solides paramètres fondamentaux et du haut niveau de conviction qui caractérisent une poignée de titres comme Amazon.com, Home Depot, Costco Wholesale et Nike. Les valeurs technologiques ont constitué notre deuxième surpondération importante, la conjoncture industrielle constructive et les tendances séculaires continuant à alimenter la progression de bon nombre de nos participations. Cela a été compensé par une relative sous-pondération à la fois aux produits de consommation de base (croissance faible associée à d'importants vents contraires à long terme) et aux soins de santé (le secteur ayant été la cible des deux camps politiques).

Perspectives

À court terme, la guerre commerciale en cours risque de considérablement nuire à l'économie américaine, comme en témoignent la modération de la croissance du PIB, le ralentissement de l'activité manufacturière, la pause marquée dans les dépenses d'investissement et un recul observé dans la plupart des mesures de la confiance. Malgré tout, un certain nombre de composantes favorables sont en grande partie négligées ou ignorées par les investisseurs, notamment le taux de chômage inégalé, les taux d'intérêt bas et une formidable absence de tensions inflationnistes. Dans ce contexte fluide, la Réserve fédérale a basculé vers une position monétaire plus accommodante à l'égard du marché, imaginant désormais procéder à deux réductions des taux d'intérêt d'ici à la fin de l'année 2019.

Pour conclure, nous conservons notre optimisme à l'approche du prochain exercice face à l'humeur de plus en plus baissière des investisseurs (indicateur fréquemment anticonformiste) et la nomination escomptée de deux membres partisans de la négociation et du compromis au comité des interventions monétaires (« FOMC »), accroissant ce faisant la probabilité de la mise en œuvre de mesures accommodantes de la part de la Fed. En outre, en supposant que le président Trump soit vraiment résolu à tenter de se faire réélire, nous escomptons un éventuel compromis dans le cadre de la guerre commerciale en cours opposant la Chine aux États-Unis au cours des trimestres à venir. En résumé, ces actes devraient impulser une nouvelle accélération pour la croissance économique dans le calendrier 2020.

EFG Asset Management (Americas) Corp,
Octobre 2019

New Capital US Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Canada (2018 : 1,14 %)			
18 730	Lululemon Athletica	3 376 457	1,24
		3 376 457	1,24
États-Unis (2018 : 95,86 %)			
10 430	Amazon.Com	19 716 559	7,22
95 176	Apple	18 837 710	6,89
15 310	Alphabet Inc	16 568 788	6,06
87 007	Visa	15 023 934	5,50
42 848	Home Depot Inc	8 916 026	3,26
33 335	UnitedHealth Group	8 132 573	2,98
26 111	Adobe Systems Company	7 693 476	2,81
26 799	Costco Wholesale	7 080 028	2,59
19 090	Lockheed Martin	6 938 070	2,54
42 404	Salesforce.com	6 425 690	2,35
50 668	PayPal	5 798 699	2,12
63 222	Nike	5 300 849	1,94
139 289	Twitter Inc	4 861 186	1,78
90 571	TJX Cos Inc	4 787 583	1,75
55 896	Jacobs Engineering Group Company	4 715 666	1,73
26 572	Honeywell International	4 640 003	1,70
16 761	Servicenow	4 619 415	1,69
53 251	Biomarin Pharmaceutical Company	4 562 013	1,67
16 415	IDEXX Laboratories	4 519 214	1,65
23 844	Lam Research	4 478 976	1,64
15 173	Thermo Fisher Scientific	4 454 793	1,63
23 847	Vertex Pharmaceuticals	4 372 705	1,60
37 630	Texas Insts Company	4 311 081	1,58
95 831	Blackstone Group LP	4 258 250	1,56
30 475	Walt Disney	4 256 748	1,56
13 339	Fair Issac	4 188 046	1,53
11 344	Netflix	4 171 302	1,53
21 096	Sage Therapeutics	3 862 467	1,41
23 522	NVIDIA	3 861 489	1,41
10 991	Ulta Salon Cosmetic and Fragrance	3 813 767	1,40
51 316	Square, Inc	3 720 667	1,36
68 597	Centene	3 596 198	1,32
21 206	Union Pacific	3 586 571	1,31
16 555	Stryker Corporation	3 402 549	1,24
19 547	Tableau Software	3 240 111	1,19
35 243	Bluebird Bio	3 070 194	1,12
11 501	Intuit	3 005 441	1,10
25 301	Analog Devices	2 852 561	1,04
26 073	Tractor Supply Company	2 836 482	1,04
25 655	Diamondback Energy	2 796 010	1,02
13 638	Palo Alto Networks	2 776 833	1,02
18 085	Illinois Tool Works	2 726 856	1,00
23 244	RingCentral	2 664 808	0,97
11 955	Constellation Brands	2 355 912	0,86
18 750	Xilinx	2 211 000	0,81

* par pays de risque

New Capital US Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 95,86 %) (suite)			
26 864	Hexcel	2 171 014	0,79
2 603	Chipotle Mexican Grill	1 905 409	0,70
2 926	Intuitive Surgical	1 534 380	0,56
4 997	Broadcom Inc	1 438 112	0,53
6 375	SVB Financial Group	1 431 570	0,52
21 499	Live Nation Entertainment	1 429 253	0,52
11 962	Take-Two Interactive Software	1 358 106	0,50
3 385	O'Reilly Auto Parts	1 250 131	0,46
21 213	SS&C Technologies Inc	1 221 975	0,45
Total des actions		263 749 249	96,51
		267 125 706	97,75

* par pays de risque

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0 %)						
EUR	7 540 381	USD	-8 520 397	2019-07-15	75 780	0,03
CHF	2 760 223	USD	-2 785 749	2019-07-15	48 724	0,02
EUR	1 917 411	USD	-2 166 615	2019-07-15	19 270	0,01
CHF	77 846	USD	-78 705	2019-07-15	1 235	-
EUR	208 020	USD	-236 083	2019-07-15	1 063	-
EUR	47 141	USD	-53 268	2019-07-15	474	-
EUR	53 850	USD	-61 115	2019-07-15	275	-
USD	125 317	GBP	-98 300	2019-07-15	128	-
HKD	255 921	USD	-32 665	2019-07-15	94	-
USD	76 315	GBP	-59 861	2019-07-15	81	-
USD	21 902	GBP	-17 181	2019-07-15	22	-
USD	9 334	GBP	-7 325	2019-07-15	6	-
HKD	7 292	USD	-931	2019-07-15	2	-
GBP	370	USD	-471	2019-07-15	1	-
GBP	50	USD	-63	2019-07-15	-	-
					147 155	0,06

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital US Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Montants à payer (2018 : -0,07 %)						
USD	14	GBP	-11	2019-07-15	-	-
USD	24	GBP	-19	2019-07-15	-	-
USD	85	HKD	-669	2019-07-15	-	-
USD	126	HKD	-988	2019-07-15	-	-
HKD	8 274	USD	-1 060	2019-07-15	-1	-
USD	2 306	GBP	-1 818	2019-07-15	-9	-
USD	1 015	CHF	-998	2019-07-15	-10	-
USD	4 650	GBP	-3 663	2019-07-15	-14	-
USD	11 832	GBP	-9 304	2019-07-15	-16	-
USD	8 124	EUR	-7 155	2019-07-15	-33	-
USD	11 909	GBP	-9 380	2019-07-15	-36	-
USD	4 702	EUR	-4 163	2019-07-15	-44	-
USD	19 355	GBP	-15 273	2019-07-15	-95	-
GBP	130 372	USD	-166 148	2019-07-15	-115	-
USD	6 143	CHF	-6 096	2019-07-15	-117	-
USD	30 941	EUR	-27 251	2019-07-15	-126	-
USD	17 826	EUR	-15 782	2019-07-15	-166	-
USD	10 300	CHF	-10 210	2019-07-15	-185	-
USD	271 351	EUR	-239 376	2019-07-15	-1 543	-
GBP	4 581 782	USD	-5 838 486	2019-07-15	-3 450	-
					-5 960	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	267 272 861	97,81
Total des investissements à la juste valeur – passif	-5 960	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	267 266 901	97,81
Fonds de roulement	6 004 269	2,19
Actif net attribuable aux actionnaires	273 271 170	100,00

Analyse de l'actif total (non audité)	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	94,47	94,68
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,05	-
Actifs circulants	5,48	5,32
	100,00	100,00

New Capital US Growth Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

Achats importants	Coût en milliers d'USD	Ventes importantes	Produit en milliers d'USD
Apple	7 082	Apple	12 262
Walt Disney	6 410	Facebook	9 660
Centene	6 147	Boeing	9 310
Union Pacific	5 710	Amazon.Com	6 657
Vertex Pharmaceuticals	5 126	Ameritrade Holding	5 772
Blackstone Group	5 054	Activision	5 524
Allergan	4 914	Xilinx	5 064
TJX Companies	4 835	Red Hat	5 023
Thermo Fisher Scientific	4 721	Salesforce. com	4 701
Ulta Beauty	4 546	Comerica	4 559
Lockheed Martin	4 406	Fedex	4 427
Amazon.Com	4 273	SVB Financial Group	4 385
Diamondback Energy	4 262	Constellation Brands	4 383
Twitter Inc	4 185	Abbott Laboratories Company	4 355
Servicenow	3 918	Lululemon Athletica	4 265
Stryker Corporation	3 705	Textron	4 173
Intuitive Surgical	3 654	Intuit	4 015
Square Inc	3 614	Netflix	3 950
Sage Therapeutics	3 613	Domino's Pizza	3 934
Take-Two Interactive	3 612	Allergan	3 913
Adobe Systems Company	3 589	HealthEquity	3 831
Agilent Technologies	3 318	Floor And Decor Holdings	3 758
GrubHub	3 180	Alphabet Inc	3 709
SVB Financial Group	3 163	Booking Holdings	3 708
Intuit	3 108	Align Technology	3 656
Fedex	3 029	Diamondback Energy	3 528
Salesforce. Com	3 025	XPO Logistics	3 495
Domino's Pizza	3 006	IDEXX Laboratories	3 405
Constellation Brands	2 999	Adobe	3 405
IDEXX Laboratories	2 978	Lockheed Martin	3 391
Chipotle Mexian Gril	2 974	Agilent Technologies	3 364
UnitedHealth Group	2 905	Palo Alto Networks	3 350
Royal Caribbean Cruises	2 901	Broadridge Financial Solutions	3 310
NVIDIA	2 862	Home Depot	3 302
Alphabet Inc	2 861	Estee Lauder	3 293
Costco Wholesale	2 852	Visa	3 203
Analog Devices	2 769	LAM Research	3 129
XPO Logistics	2 764	Square	3 067
Tractor Supply Company	2 746	Waste Man	3 060
Xilinx	2 736	Jacobs Engineering Group	3 036
Illinois Tool Works	2 707	Biomarin Pharmaceutical Company	3 034
Align Technology	2 669	Tableau Software	3 025
RingCentral	2 615	Nike B	2 918
Lululemon Athletica	2 517	L3 Communications	2 910
Jacobs Engineering Group	2 412	Continental Resources	2 901
Visa	2 368	Royal Caribbean Cruises	2 876
Texas Instruments	2 309	Servicenow	2 855
Home Depot	2 165	Morgan Stanley	2 849
Ollies Bargain Outlet Holdings	2 163	Honeywell International	2 774

New Capital US Growth Fund

Modifications du portefeuille (non auditées) (suite)

Ventes importantes	Produit en milliers d'USD
Catalent	2 688
Analog Devices	2 686
Broadcom Inc	2 677
Union Pacific	2 675
Caterpillar	2 668

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Commentaires sur la performance et les marchés*

Le compartiment New Capital US Small Cap Growth Fund a affiché une performance à peu près stable (-0,2 %) au cours de l'exercice clôturé au 30 juin 2019, par rapport aux -0,5 % de l'indice Russell 2000 Growth. La conjoncture économique est demeurée positive, comme en témoignent la croissance stable du PIB, le faible taux de chômage et l'absence générale de tensions inflationnistes. Malgré des rendements stables, la performance a été ruinée par la volatilité, en raison des politiques partisanes, d'une intensification des tensions commerciales internationales et d'une série d'événements d'ordre géopolitique (ex. : en Corée du Nord, au Venezuela et en Iran). L'inconstance dont la Réserve fédérale a fait preuve dans son comportement a également concouru à des conditions de marché capricieuses, M. Powell (président de la Fed) ayant fait basculer la position belliciste inscrite au calendrier 2018 à celle d'accommodante au début du calendrier 2019. Compte tenu de ce contexte, les sociétés à plus forte capitalisation l'ont naturellement emporté sur les titres à plus faible capitalisation moins connus.

Positionnement du portefeuille

Face aux conditions généralement positives et aux catalyseurs propres aux entreprises, le portefeuille a été réparti à plus de 75 % entre les quatre principaux secteurs de croissance suivants : les biens de consommation cyclique, les soins de santé (à savoir : les segments de la biotechnologie et des dispositifs médicaux), les valeurs technologiques et industrielles. Notre absence d'exposition aux secteurs des titres à caractère obligataire a fait office, à certains moments, de vents contraires sur la performance, en ce sens que ces secteurs ont enregistré une performance exceptionnelle en périodes de volatilité très aiguë et de recul des rendements des bons du Trésor.

Les technologies ont constitué la source de performance la plus importante de l'exercice (soit +279 points de base), avec une progression imputable à un rendement de 237 % obtenu par MongoDB, qui occupe le premier rang des prestataires de solutions de bases de données de nouvelle génération. L'achat de Loxo Oncology par Eli Lilly a également stimulé les rendements du secteur des soins de santé (+187 points de base). Cet apport a, en partie, été compensé par une année complexe pour nos sociétés du secteur des services financiers (avec une perte de 220 points de base), alors que l'aplatissement de la courbe des taux et la volatilité des marchés financiers refroidissaient l'intérêt des investisseurs pour le secteur. La performance de nos participations industrielles (-139 points de base) a pâti de l'intensification des tensions commerciales avec la Chine. La contribution des secteurs des biens de consommation cyclique et des valeurs industrielles s'est en grande partie inscrite dans l'axe de l'indice de référence.

En ce qui concerne l'exercice fiscal, les valeurs technologiques ont constitué notre plus importante surpondération relative, la conjoncture industrielle constructive et les tendances séculaires ayant alimenté la croissance vigoureuse et les résultats exceptionnels de bon nombre de nos participations, telles que MongoDB, CyberArk Software, Zscaler, Rapid7, SendGrid, Okta, Zendesk et Anaplan. Notre deuxième surpondération importante a visé le secteur des soins de santé qui, en dépit des critiques répétées des deux camps politiques, a formé la deuxième source de rendement. Les biens de consommation cyclique ont constitué notre troisième secteur de risque le plus important, ce qui a légèrement desservi le rendement (-39 points de base) malgré une vigoureuse surperformance enregistrée par plusieurs participations pour lesquelles nous avons une conviction élevée (à savoir : Wingstop, Roku, Etsy, Deckers Outdoor and Churchill Downs).

Perspectives

À court terme, la guerre commerciale en cours risque de considérablement nuire à l'économie américaine, comme en témoignent la modération de la croissance du PIB, le ralentissement de l'activité manufacturière, la pause marquée dans les dépenses d'investissement et un recul observé dans la plupart des mesures de la confiance. Malgré tout, un certain nombre de composantes favorables sont en grande partie négligées ou ignorées par les investisseurs, notamment le taux de chômage inégalé, les taux d'intérêt bas et une formidable absence de tensions inflationnistes. Dans ce contexte fluide, la Réserve fédérale a basculé vers une position monétaire plus accommodante à l'égard du marché, imaginant désormais procéder à deux réductions des taux d'intérêt d'ici à la fin de l'année 2019.

Pour conclure, nous conservons notre optimisme à l'approche du prochain exercice face à l'humeur de plus en plus baissière des investisseurs (indicateur fréquemment anticonformiste) et la nomination escomptée de deux membres partisans de la négociation et du compromis au comité des interventions monétaires (« FOMC »), accroissant ce faisant la probabilité de la mise en œuvre de mesures accommodantes de la part de la Fed. En outre, en supposant que le président Trump soit vraiment résolu à tenter de se faire réélire, nous escomptons un éventuel compromis dans le cadre de la guerre commerciale en cours opposant la Chine aux États-Unis au cours des trimestres à venir. En résumé, ces actes devraient impulser une nouvelle accélération pour la croissance économique dans le calendrier 2020.

EFG Asset Management (Americas) Corp,
Octobre 2019

New Capital US Small Cap Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Canada (2018 : 0,81 %)			
Israël (2018 : 1,28 %)			
9 568	CyberArk Software	1 223 030	0,99
		1 223 030	0,99
Pays-Bas (2018 : néant)			
23 414	Uniqure NV	1 828 868	1,48
		1 828 868	1,48
Royaume-Uni (2018 : néant)			
8 052	GW Pharmaceuticals	1 389 413	1,13
		1 389 413	1,13
États-Unis (2018 : 90,59 %)			
74 313	Xencor	3 041 259	2,46
43 695	Arena Pharmaceuticals	2 561 401	2,08
93 835	Federal Signal Corporation	2 512 432	2,04
26 378	Blueprint Medicines	2 488 896	2,02
67 382	CareDx	2 424 067	1,96
20 638	Churchill Downs Incorporation	2 374 505	1,92
40 492	Exponent Inc	2 370 604	1,92
24 247	Calavo Growers	2 346 746	1,90
35 248	Teladoc	2 339 762	1,90
29 677	Tetra Tech	2 330 535	1,89
38 243	Merit Medical Systems	2 276 606	1,84
39 114	Hamilton Lane	2 232 431	1,81
122 582	Halozyme, Inc.	2 104 120	1,70
27 107	Glaukos Corporation	2 041 970	1,65
16 713	LHC Group	1 998 624	1,62
82 583	Horizon Pharma	1 989 837	1,61
47 990	Air Lease	1 984 866	1,61
11 154	Deckers Outdoor Corporation	1 962 044	1,59
20 616	Wingstop	1 954 706	1,58
95 512	Oceaneering International	1 947 012	1,58
18 234	Silicon Laboratories Inc	1 886 216	1,53
41 247	Freshpet	1 877 976	1,52
26 000	Trex Co Inc	1 864 590	1,51
33 143	Global Blood Therapeutics	1 742 825	1,41
47 670	Appian Corporation	1 720 172	1,39
20 545	Fox Factory	1 695 682	1,37
13 865	Amedisys	1 683 696	1,36
60 632	Rudolph Technologies	1 678 597	1,36
133 252	Amicus Therapeutics	1 660 986	1,35
32 877	Anaplan	1 657 823	1,34
15 206	MSA Safety Inc	1 602 484	1,30
27 530	Rapid7	1 593 023	1,29
22 346	Generac Holdings	1 551 483	1,26
15 141	AppFolio	1 548 016	1,25
3 612	LendingTree	1 516 679	1,23

* par pays de risque

New Capital US Small Cap Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 90,59 %) (suite)			
41 519	Trupanion	1 501 535	1,22
28 949	Mastec	1 492 756	1,21
25 959	AeroVironment	1 473 432	1,19
18 174	IRhythm Technologies	1 436 473	1,16
23 192	SkyWest	1 406 595	1,14
19 950	Mercury Computer System	1 403 083	1,14
20 092	SiteOne Landscape Supply	1 391 371	1,13
15 596	Evercore Partners	1 382 351	1,12
28 593	BioTelemetry	1 376 896	1,12
22 655	Stifel Financial	1 337 891	1,08
29 282	Upland Software	1 333 356	1,08
32 794	Brooks Automation	1 270 931	1,03
10 853	Proto Labs	1 258 460	1,02
20 655	Inspire Medical Systems	1 252 106	1,01
45 995	Allogene Therapeutics	1 231 976	1,00
26 679	The Hertz Corporation	1 221 365	0,99
13 155	Everbridge	1 175 860	0,95
39 803	YETI Holdings Inc	1 151 899	0,93
53 562	TriState Capital Holdings	1 143 281	0,93
15 182	Bandwidth	1 138 878	0,92
37 241	Pluralsight	1 129 519	0,92
12 243	New Relic	1 063 855	0,86
15 683	Axon	1 005 515	0,82
17 224	Workiva	998 734	0,81
8 627	Restoration Hardware	995 254	0,81
28 368	Moelis & Company	991 887	0,80
20 149	PagerDuty	949 018	0,77
12 463	Shake Shack	900 016	0,73
45 341	Whiting Petroleum	846 290	0,69
19 057	Cirrus Logic	832 981	0,68
6 537	Five Below	784 473	0,64
10 576	LGI Homes	755 655	0,61
34 103	Echo Global Logistics	711 730	0,58
55 304	US Silica Holdings	707 062	0,57
31 624	NeoGenomics	693 989	0,56
15 763	Hub Group	661 810	0,54
18 369	Revolve	634 098	0,51
21 036	Aerie Pharmaceuticals	621 088	0,51
6 912	Ollies Bargain Outlet Holdings	602 139	0,49
19 272	LoveSac	598 010	0,48
14 958	Chegg	577 229	0,47
20 790	Domo Inc	568 399	0,46
6 780	Varonis Systems Ltd.	419 716	0,34
		114 991 633	93,17
	Total des actions	119 432 944	96,77

* par pays de risque

New Capital US Small Cap Growth Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	119 432 944	96,77
Total des investissements à la juste valeur – passif	-	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	119 432 944	96,77
Fonds de roulement	3 984 336	3,23
Actif net attribuable aux actionnaires	123 417 280	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	91,94	89,08
Actifs circulants	8,06	10,92
	100,00	100,00

New Capital US Small Cap Growth Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
Teladoc	4 061	MongoDB	5 129
AeroVironment	3 357	Teladoc	3 851
Brooks Automation	3 158	Haemonetics	3 674
Tetra Tech	2 979	Medidata Solutions	3 607
SiteOne Landscape Supply	2 972	Etsy	3 497
Air Lease Corporation	2 939	Roku	3 384
Proto Labs	2 919	Zscaler	3 042
Whiting Petroleum	2 887	Generac Holdings	3 005
Federal Signal	2 833	Five Below	2 993
SkyWest Airlines	2 800	Restoration Hardware	2 912
Xencor	2 790	Amneal Pharmaceuticals	2 867
BioTelemetry	2 724	Ollies Bargain Outlet Holdings	2 772
Mastec	2 649	Proto Labs	2 743
Horizon Therapeutics	2 607	Okta	2 611
Etsy	2 577	Twilio	2 579
Moelis & Company	2 560	Realpage	2 545
Arena Pharmaceuticals	2 556	Mastec	2 512
CareDx	2 539	Universal Logistics Holdings	2 472
Stifel Financial	2 519	HealthEquity	2 465
Deckers Outdoor Corporation	2 457	Brooks Automation	2 429
Generac Holdings	2 455	Upland Software	2 373
Trex Company	2 403	Rapid7	2 335
TriState Capital Holdings	2 388	Control4 Corporation	2 284
Evercore Partners	2 355	Catalent	2 272
Madrigal Pharmaceuticals	2 321	Zendesk	2 255
Blueprint Medicines	2 308	CyberArk	2 227
AppFolio	2 303	TriState Capital Holdings	2 169
Green Dot	2 293	HubSpot	2 156
Amedisys	2 290	Wingstop	2 154
Oceaneering International	2 250	Ultragenyx Pharmaceutical	2 122
STAAR Surgical	2 250	Independent Bank Group	2 120
		Hamilton Lane	2 094
		Whiting Petroleum	2 007
		Urban Outfitters	1 999
		Churchill Downs	1 987

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Cette année a été particulièrement agitée pour les investisseurs à l'échelle de la planète. L'exercice s'est engagé au troisième trimestre avec des investisseurs de plus en plus optimistes à l'égard des anticipations de la croissance américaine. Selon les prévisions, les taux d'intérêt devaient être relevés à trois reprises d'ici à la fin de l'année et les rendements obligataires devaient comptabiliser une progression supérieure à 3 %. Toutefois, ces prévisions optimistes se sont inversées au fil du quatrième trimestre, alors que les économistes corrigeaient les tendances favorables à la baisse devant la faiblesse des orientations prospectives. En conséquence, les marchés d'actions internationaux ont opéré une correction sévère pendant le trimestre, les rendements obligataires mondiaux ont chuté et une brusque montée de la volatilité a été observée. Nous avons assorti le positionnement du compartiment Global Alpha de pondérations raisonnablement défensives en instruments numéraires, mais nous n'espérons pas une correction aussi brutale. Cela dit, nous sommes restés assez optimistes à propos des perspectives à plus long terme et avons gardé notre sang-froid.

À la fin du mois de décembre, les marchés ont amorcé un mouvement de redressement, les investisseurs ayant commencé à intégrer les réductions de taux dans leurs anticipations. Au mois de janvier, ceux-ci ont affiché une reprise solide. Puis, sur tout le reste du premier semestre 2019, les marchés d'actions ont observé une hausse régulière, de sorte que ces derniers étaient en hausse de 16 % à la fin du mois de juin. Les rendements obligataires ont chuté au fil des 12 mois de 3,2 %, atteints à leurs sommets en octobre de l'an dernier, à 2 % au mois de juin de cette année.

Au point de vue de la performance, le Compartiment a essuyé une baisse de 5,4 % au cours du quatrième trimestre après avoir amorcé une remontée de 1,2 % sur les trois mois précédents. Cela s'est avéré passablement frustrant, compte tenu de son approche plus prudente. Cela veut dire que pour l'année civile, nous étions en diminution du même montant. Le fléchissement est presque totalement imputable à l'exposition aux actions. Cela dit, le premier trimestre a vu les marchés d'actions engager un vigoureux mouvement vers le haut. Nous avons conservé notre exposition au risque sur les positions et avons donc profité d'une hausse de 4,6 %. Le Compartiment a enregistré une hausse de 1,8 % sur le dernier trimestre. Il a progressé de 1,8 % sur l'exercice complet.

Activité*

Au mois d'octobre, pendant la sévère correction, la volatilité des actions a observé une brusque montée en flèche tandis que les investisseurs étaient en quête de protection. Nous avons profité de cette occasion pour vendre la volatilité et émis une obligation structurée établie en fonction des meilleures composantes de trois indices. Cela a produit un rendement de 7 %. Au mois de décembre, une seconde occasion de vendre la volatilité s'est présentée à nous, mais se fondant sur le cours du pétrole qui était brutalement tombé de 77 à 52 dollars américains. Nous avons émis un instrument comportant un mécanisme de remboursement anticipé automatique reposant sur une barrière fixée à 60 % et assorti d'un rendement à 7 %. Nous avons maintenu nos pondérations en actions dans l'ensemble. Ainsi lorsque les marchés se sont rétablis, nous avons été en mesure de recueillir les fruits du mouvement de reprise et les rendements améliorés découlant des titres obligataires. Au mois d'octobre, nous avons cédé les options de vente sur lesquelles nous avons des positions.

Au cours du premier semestre 2019, nous avons relevé notre couverture en livre sterling afin de réduire le risque d'une hausse brutale de la devise en cas de Brexit intervenant en douceur. Nous avons généralement gardé cette position pendant la plus grande partie de l'exercice, même si la probabilité d'un Brexit dur semble s'esquisser de plus en plus. Eu égard aux négociations commerciales sino-américaines qui tour à tour prennent et perdent de l'ampleur, à l'Iran en apparence plus hostile et au Brexit qui se profile à l'horizon, les risques géopolitiques ont augmenté. Suite à la bonne remontée des marchés d'actions, nous avons augmenté nos pondérations en valeurs numéraires et diminué notre exposition aux actions en cédant nos positions japonaises et européennes. Sur le terrain des créances, nous avons également réduit le plus gros de notre position en titres de créance à intérêt fixe en période de dynamisme. Ce secteur présente de moins en moins de valeur. Nous avons mis en place un autre programme de protection achetant les stratégies d'écart sur options de vente sur actions disponible jusqu'à la fin de l'exercice et avons également gonflé notre exposition à l'or et fait passer celle-ci à 7 % du Compartiment.

Enfin, nous avons également diminué notre couverture des risques. Ces gérants se sont vraiment démenés pour apporter une valeur ajoutée au fil des dernières années, or peu d'entre eux justifient leurs commissions dans cet environnement de taux bas. Le risque lié aux infrastructures a profité de la vigueur continue des rendements, qui se sont révélés former des instruments extrêmement défensifs.

Perspectives

Au chapitre des perspectives, nous demeurons raisonnablement optimistes à propos de l'avenir. Le président fera ce qu'il doit pour remporter les élections l'année prochaine. Il aura à cœur de s'assurer que l'économie américaine est raisonnablement solide et que le marché d'actions se comporte bien. Ces composantes lui permettront de gagner des voix. Les marchés s'en sortent bien jusqu'à présent cette année. Compte tenu des incertitudes d'ordre géopolitique, une volatilité plus importante est probable. Le Compartiment est bien placé pour y faire face, fort de ses 20 % en valeurs numéraires. En outre, nous chercherons vivement à saisir toutes les occasions dont s'accompagnera la faiblesse. Si les marchés devaient évoluer plus haut, ce serait surtout dû à la grande circonspection qui règne parmi les investisseurs. Des niveaux élevés de liquidités sont actuellement détenus. Par conséquent, aujourd'hui, le plus douloureux pour la plupart des investisseurs, ce serait que les marchés enregistrent un mouvement supérieur à la hausse. Si cela doit effectivement s'avérer, le compartiment Global Alpha Fund continuera de prendre part à ce mouvement.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

* Les chiffres de la performance sont liés à la classe d'action institutionnelle de la devise de référence « Acc »

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Obligations			
Royaume-Uni (2018 : néant)			
2 000 000	Marks & Spencer 2025-06-12	2 178 009	2,18
		2 178 009	2,18
	Total des obligations	2 178 009	2,18
Fonds obligataires			
Irlande (2018 : 14,41 %)			
37 331	CQS Funds Ireland plc	3 743 950	3,75
38 064	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	3 072 314	3,07
2 424 554	Insight LIBOR Plus Fund	2 641 309	2,65
180 889	PIMCO GIS Mortgage Opportunities	1 892 096	1,90
1 773	IPM UCITS Umbrella ICAV	1 646 190	1,65
		12 995 859	13,02
Luxembourg (2018 : 5,99 %)			
43 190	TwentyFour Absolute Return Credit Fund	5 069 610	5,08
		5 069 610	5,08
Royaume-Uni (2018 : 15,65 %)			
5 054 034	Royal London Short Duration Credit Fund	5 150 061	5,16
2 992 682	BlackRock Fixed Income Opportunities Fund	3 167 754	3,17
670 623	LF Odey Absolute Return Fund	1 920 462	1,92
		10 238 277	10,25
	Total des fonds obligataires	28 303 746	28,35
Actions			
Australie (2018 : néant)			
45 000	Treasury Wine Estates	371 194	0,37
		371 194	0,37
Chine (2018 : néant)			
64 000	Ping An Insurance	604 085	0,61
4 130	Alibaba Group Holding Limited	549 812	0,55
100 000	China Mengniu Dairy	304 487	0,30
7 300	Tencent Holdings	258 801	0,26
		1 717 185	1,72
France (2018 : néant)			
3 200	Thales	311 029	0,31
2 600	Essilor	267 019	0,27
779	LVMH	260 920	0,26
		838 968	0,84
Allemagne (2018 : néant)			
3 350	Deutsche Boerse AG	373 645	0,37
7 868	Deutsche Wohnen	227 082	0,23
7 868	Deutsche Wohnen Rights	-	-
10 000	Infineon	139 220	0,14
		739 947	0,74

* par pays de risque

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Guernesey (2018 : 0,21 %)			
956 250	Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	1 085 344	1,09
750 000	Renewables Infrastructure Group	962 250	0,96
300 000	Amedeo Air Four Plus Limited	277 500	0,28
		2 325 094	2,33
Hong Kong (2018 : néant)			
66 000	AIA Group	559 074	0,56
		559 074	0,56
Inde (2018 : néant)			
2 493	HDFC Bank	254 658	0,26
		254 658	0,26
Irlande (2018 : néant)			
3 000	Kerry Group	281 591	0,28
		281 591	0,28
Japon (2018 : néant)			
1 200	Keyence	578 250	0,58
8 000	SoftBank Group	301 078	0,30
7 200	Sony	296 437	0,30
11 000	Nihon M&S Center	207 091	0,21
2 500	Shin-Etsu Chemical	182 868	0,18
5 200	Zenkoku Hosho	156 811	0,16
		1 722 535	1,73
Pays-Bas (2018 : 1,16 %)			
Espagne (2018 : néant)			
3 800	Amadeus IT Holding	236 892	0,24
		236 892	0,24
Suède (2018 : néant)			
18 000	Assa Abloy	318 588	0,32
		318 588	0,32
Suisse (2018 : néant)			
2 070	Lonza Group	549 411	0,55
		549 411	0,55
Royaume-Uni (2018 : 2,61 %)			
988 893	LXI REIT	1 256 883	1,26
700 000	HICL Infrastructure	1 117 900	1,12
600 000	Real Estate Credit Investments	1 021 500	1,02
700 000	Greencoat UK Wind Plc	987 700	0,98
620 000	Tritax EuroBox	590 830	0,59

* par pays de risque

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Royaume-Uni (2018 : 2,61 %) (suite)			
5 087	AstraZeneca	327 450	0,33
44 000	Just Eat	274 956	0,28
10 000	Royal Dutch Shell B	258 075	0,26
3 762	Croda International	192 520	0,19
		6 027 814	6,03
États-Unis (2018 : néant)			
4 200	Mastercard	872 803	0,87
8 200	Microsoft	862 975	0,86
3 900	UnitedHealth Group	747 595	0,75
3 400	ServiceNow	736 275	0,74
7 300	JP Morgan Chase & Company	641 123	0,64
700	Alphabet Inc	594 458	0,59
8 900	Fortive	570 280	0,57
17 000	Comcast	564 819	0,57
5 000	Danaher	561 386	0,56
8 500	Baxter International	546 853	0,55
3 000	S&P Global	537 110	0,54
3 200	American Tower	513 818	0,51
2 130	Adobe Systems Company	493 120	0,49
315	Amazon.Com	467 877	0,47
11 000	Mondelez International	465 817	0,47
5 000	Zoetis	445 215	0,45
1 600	Ulta Salon Cosmetic and Fragrance	436 225	0,44
9 500	SS&C Technologies	429 989	0,43
950	Equinix Inc REIT	376 324	0,37
6 000	CSX Corporation	364 729	0,37
2 500	Estee Lauder	359 511	0,36
5 000	Intercontinental Exchange Group	336 764	0,34
1 250	Thermo Fisher Scientific Inc	288 363	0,29
1 600	Air Products & Chemicals	284 529	0,29
1 500	SVB Financial Group	264 666	0,27
3 500	Waste Connections	262 754	0,26
1 350	NextEra Energy	217 281	0,21
2 100	Chevron	205 141	0,21
		13 447 800	13,47
Total des actions		29 390 751	29,44
Fonds d'action			
Guernesey (2018 : 13,50 %)			
Irlande (2018 : 4,46 %)			
4 808 672	HSBC Sterling Liquidity Fund	4 808 672	4,82
18 590	MontLake UCITS Platform ICAV	2 023 137	2,03
6 754	Marshall Wace UCITS Funds-MW Liquid Alpha Fund	743 133	0,74
25 539	Brown Advisory Latin American Fund	304 007	0,30
		7 878 949	7,89

* par pays de risque

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Luxembourg (2018 : 5,67 %)			
26 583	BlackRock Strategic Funds	2 834 527	2,84
4 017	Schroder International Selection Fund	941 193	0,95
4 921	MLIS Marshall Wace Tops UCITS Fund	718 928	0,72
		4 494 648	4,51
Royaume-Uni (2018 : 3,66 %)			
	Total des fonds d'actions	12 373 597	12,40
Bons de souscription d'actions			
États-Unis (2018 : néant)			
9 200	S&P 500 Warrants 2019-12-20	129 900	0,13
		129 900	0,13
	Total des bons de souscription d'actions	129 900	0,13
Fonds négociés en bourse			
Allemagne (2017 : 1,04 %)			
Irlande (2018 : 4,66 %)			
60 000	Source Physical Gold P-ETC	6 460 831	6,47
50 000	JPMorgan GBP Ultra-Short Incom ETF	5 024 625	5,03
27 000	Vaneck Vectors Gold Miners UCITS ETF	568 237	0,57
		12 053 693	12,07
La Suisse (2018 : 2,29 %)			
20 000	iShares MSCI Brazil UCITS ETF	532 726	0,53
		532 726	0,53
Royaume-Uni (2018 : 11,14 %)			
9 513	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2 162 344	2,17
		2 162 344	2,17
États-Unis (2018 : 4,57 %)			
	Total des fonds négociés en bourse	14 748 763	14,77
Options**			
États-Unis (2018 : 0,07 %)			
20	S&P 500 Put Option 2750 July 2019	6 757	0,01
		6 757	0,01
	Total des options	6 757	0,01
Autres fonds			
Luxembourg (2018 : 2,34 %)			
22 990	DB Platinum Systematic Alpha Index Fund	2 894 872	2,90
		2 894 872	2,90
	Total des autres fonds	2 894 872	2,90

* par pays de risque

** Les options ne sont pas traitées

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Produits structurés			
France (2018 : 3,68 %)			
3 400 000	SG Issuer SA 3.6% 2019-10-22	3 469 972	3,48
		3 469 972	3,48
Total des produits structurés		3 469 972	3,48

* par pays de risque

Contrats de change à terme** (suite)

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en GBP	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,30 %)						
GBP	22 008 090	USD	-28 000 000	2019-09-05	72 458	0,07
EUR	5 384 893	GBP	-4 776 557	2019-07-15	43 810	0,05
EUR	2 830 487	GBP	-2 510 724	2019-07-15	23 028	0,02
CHF	595 274	GBP	-471 680	2019-07-15	8 314	0,01
GBP	1 463 745	JPY	-200 000 000	2019-09-05	2 493	-
GBP	10 939	USD	-13 726	2019-07-15	161	-
					150 264	0,15
Montants à payer (2018 : -0,03 %)						
GBP	4 265	EUR	-4 777	2019-07-15	-12	-
GBP	14 528	EUR	-16 250	2019-07-15	-18	-
USD	195 065	GBP	-153 191	2019-07-15	-21	-
USD	1 525 305	GBP	-1 197 867	2019-07-15	-169	-
USD	1 760 754	GBP	-1 382 772	2019-07-15	-195	-
USD	8 048 842	GBP	-6 320 993	2019-07-15	-890	-
GBP	1 780 709	EUR	-2 000 000	2019-09-05	-12 848	-0,01
					-14 153	-0,01

*** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Global Alpha Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	93 646 631	93,81
Total des investissements à la juste valeur – passif	-14 153	-0,01
Actifs financiers nets à la juste valeur	93 632 478	93,80
Fonds de roulement	6 194 055	6,20
Actif net attribuable aux actionnaires	99 826 533	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse par échéance (non auditée)		
Moins d'un an	3,48	3,68
Un à cinq ans	2,18	-
Autre	88,00	93,43
Contrats de change à terme	0,14	0,27
Fonds de roulement	6,20	2,62
	100,00	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	31,07	3,79
Titres cessibles négociés sur un autre marché réglementé	60,82	88,65
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,28	0,36
Actifs circulants	7,83	7,20
	100,00	100,00

New Capital Global Alpha Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coûts en milliers de GBP		Produit en milliers de GBP
Achats importants		Ventes importantes	
IShares Core S&P 500 UCITS ETF	5 876	IShares Core S&P 500 UCITS ETF	10 352
Source Physical Gold ETC	5 860	SKY Harbor Global Fund	7 472
JPMorgan GBP Ultra-Short Income ETF	5 014	Pimco Funds Global Investment Grade Credit Fund	4 306
Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund	5 009	SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	2 896
HSBC Sterling Liquidity Fund	4 809	Source Physical Gold P-ETC	2 691
SKY Harbor Global Fund	4 547	M&G Strategic Corporate Bond Fund	2 376
SG Issuer SA 3.6% 2019-10-22	3 374	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	2 369
SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	3 216	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	2 345
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2 838	Old Mutual Dublin Fund	1 722
Royal London Short Duration Credit Fund	2 724	T Rowe Price Dynamic Global Bond Fund	1 698
DB Platinum Systematic Alpha Index Fund	2 448	InRis UCITS R Parus Fund	1 636
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	2 302	Man AHL Trend Alternative Fund	1 335
Marks & Spencer Plc 4.75% 2025-06-12	2 177	GLG International Japan CoreAlpha Fund	1 309
UBS ON WTI Crude Oil 3.74% 2019-11-29	2 096	Vanguard Russell 2000 ETF	1 308
LF Odey Absolute Return Fund	2 048	Legg Mason Western Asset Macro Opportunity Fund	1 133
MontLake UCITS Platform ICAV	1 914	Principal Global Investor Preferred Fund	1 041
IPM Systematic Macro UCITS Fund	1 675	IShares Core EURO Stoxx 50 UCITS ETF	957
UnitedHealth Group	1 578	Cassiopeia UCITS Fund	930
CQS Funds Ireland	1 342	Boussard and Gavaudan SICAV Absolute Return Fund	880
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	1 108	Schroder International Selection Fund	846
Pimco Funds Global Investment Grade Credit Fund	1 103	FP Crux European Special Situations Fund	817
Real Estate Credit Investment Limited	1 012	UnitedHealth Group	796
		SPDR S&P US Financials Select Sector ETF Fund	758

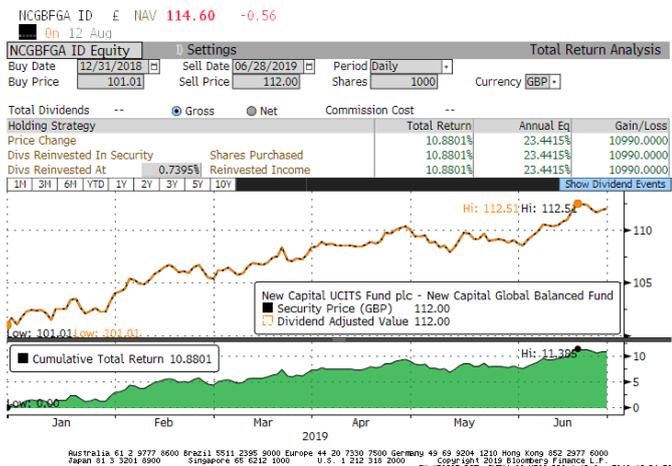
Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital Global Balanced Fund

Commentaire

Performance*

Le Compartiment New Capital Global Balanced Fund a été lancé le 21 décembre 2018. Celui-ci a comptabilisé une hausse de 10,88 % pour l'année civile au 30 juin.



La première partie de l'exercice depuis le lancement a observé un rebond sur les marchés financiers qui s'est amorcé à la fin du mois de décembre. Sur les marchés financiers, le principal moteur d'amélioration a résidé dans la réorientation de la position des banques centrales qui se sont montrées disposées à modifier leurs politiques de manière à les rendre plus accommodantes face à la réduction de la dynamique de croissance et à la montée des risques tant en matière commerciale que géopolitique. Le Compartiment a profité de sa position surpondérée aux actions américaines, d'une solide sélection de titres et des gains du cours de l'or.

Positionnement actuel et perspectives

La trajectoire plus basse suivie par la croissance mondiale a incité les banques centrales à prendre un ton plus accommodant en prévision de mesures éventuelles visant un desserrement de la politique monétaire, selon le besoin. Compte tenu de cela, les rendements des marchés obligataires ont observé un mouvement baissier laissant apparaître les réductions de taux d'intérêt. Cela a également constitué une force d'impulsion pour les placements (actifs) à risque, les mesures de relance étant perçues sous un jour favorable. Les marchés à risque, comme ceux des actions, ont pris en compte avec optimisme un dénouement bienveillant, malgré les prévisions de croissance à la baisse et même la menace de récession dont le ralentissement des échanges mondiaux est à l'origine. Les actifs sans risque, comme les obligations souveraines, prennent en compte un dénouement défavorable et perturbateur pour l'économie aux fins des résultats à venir. Compte tenu des points de vue contrastés, nous sommes d'avis que nous devons rester vigilants à ces deux dénouements ou à d'autres hypothèses et assurer une gestion prudente des risques.

Ce sont les incertitudes qui dictent le ralentissement du taux d'activité dans les dépenses d'investissement et de la demande dans le monde entier. Les négociations commerciales avec les États-Unis et la Chine restent essentielles. Un assouplissement dans la formulation ou une solution de compromis serait une bénédiction pour la croissance. En outre, cela permettrait de dissiper l'incertitude et les perturbations connexes à la guerre des droits de douane.

Il est délicat de prédire l'issue du Brexit. Nous avons donc pris une position relativement défensive sur les deux segments obligataires et d'actions du portefeuille. Nous détenons peu d'obligations du marché intérieur, car l'univers présente une dimension plutôt internationale. La relative sensibilité au risque des taux d'intérêt a été délibérément maintenue à un niveau faible, car déchiffrer l'orientation probable des taux d'intérêt s'est révélé compliqué à la lumière des potentiels dénouements pour le Brexit qui font l'objet de larges discussions. Dans le portefeuille d'actions mondiales, nous sommes restés sous-pondérés aux titres britanniques et avons surtout investi dans des entreprises internationales cotées à Londres.

Nous chercherons à apporter des changements dans notre positionnement aux obligations et aux actions britanniques lorsque nous disposerons d'un peu de visibilité sur le dénouement probable du Brexit. Nous sommes d'avis que les valorisations sont relativement intéressantes, mais que la situation demeure naturellement imprévisible.



Source : Cours de l'or, Bloomberg. Données au 13 août 2019

Malgré les risques décrits, nous restons prudents et avons bon espoir qu'un atterrissage en douceur constitue l'issue la plus vraisemblable. Toutefois, nous avons pris des mesures afin de préserver le portefeuille de toute potentielle volatilité future, compte tenu de la solide performance enregistrée à ce jour. Nous sommes passés à des sociétés de qualité plus défensives et avons réduit notre exposition aux actions dont le cours est plus élevé. Nous avons également prolongé la couverture partielle visant le marché d'actions, initialement mise en place en février, jusqu'à la fin de l'année. Au début du mois de juin, nous avons renforcé notre exposition aux lingots d'or et aux titres de sociétés minières d'or, ce qui a coïncidé avec l'appui apporté par le récent redressement observé. Selon nous, les avoirs en or, qui se sont très bien comportés au quatrième trimestre de l'année dernière, devraient rester stables en cas de faiblesse significative dénotée dans l'humeur à l'égard du dollar ou des marchés d'actions.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

* Les chiffres de la performance sont liés à la classe d'action institutionnelle de la devise de référence « Acc »

New Capital Global Balanced Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
	Obligations		
	Bermudes		
500 000	Fidelity International L 6.75% 2020-10-19	531 106	0,70
		531 106	0,70
	Brésil		
500 000	Petrobras International Finance Company 6.25% 2026-12-14	565 725	0,74
		565 725	0,74
	France		
750 000	AXA SA 5.453% VRN Perp	830 063	1,09
550 000	Orange FRN Perp	610 844	0,80
500 000	Electricite De France 6% VRN Perp	537 946	0,71
		1 978 853	2,60
	Allemagne		
600 000	Deutsche Bahn 2.75% 2022-06-20	628 515	0,83
500 000	Volkswagen Financial Services 1.75% 2020-04-17	501 775	0,66
		1 130 290	1,49
	Hong Kong		
500 000	Hutchison Whampoa 5.625% 2026-11-24	631 367	0,83
		631 367	0,83
	Irlande		
500 000	Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 2027-07-15	489 175	0,64
		489 175	0,64
	Italie		
650 000	Enel Finance International 5.625% 2024-08-14	764 051	1,01
550 000	Assicurazioni Generali 6.416% VRN Perp	578 670	0,76
		1 342 721	1,77
	Pays-Bas		
500 000	Rabobank Nederland 2.25% 2022-03-23	514 841	0,68
		514 841	0,68
	Russie		
500 000	Russian Railways via RZD Capital 7.487% 2031-03-25	620 159	0,82
		620 159	0,82
	Suisse		
550 000	Glencore Finance Europe 5.5% 2022-04-03	609 986	0,80
600 000	Credit Suisse 2.125% VRN 2025-09-12	596 384	0,79
		1 206 370	1,59

* par pays de risque

New Capital Global Balanced Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Royaume-Uni			
1 462 715	UK Gilt 0.75% 2023-07-22	1 470 555	1,94
1 339 872	UK Treasury Gilt 1.5% 2021-01-22	1 358 141	1,79
1 240 389	UK Treasury 4% 2022-03-07	1 353 879	1,78
1 000 000	Heathrow Finance plc 5.75% 2025-03-03	1 087 750	1,43
800 000	HSBC Holdings PLC 2.256% VRN 2026-11-13	800 530	1,05
650 000	Standard Chartered Plc 5.125% 2034-06-06	743 666	0,98
650 000	B.A.T Capital Corporation 2.125% 2025-08-15	642 231	0,85
550 000	Scottish Widows Plc 5.5% 2023-06-16	615 933	0,81
550 000	BP Capital Markets Plc 2.274% 2026-07-03	573 664	0,76
550 000	Kennedy Wilson 3.95% 2022-06-30	563 229	0,74
500 000	Vodafone Group Plc 4.875% VRN 2078-10-03	512 345	0,68
		9 721 923	12,81
États-Unis			
800 000	DXC Technology 2.75% 2025-01-15	804 329	1,06
600 000	AT&T 5.5% 2027-03-15	731 801	0,96
550 000	Amgen 5.5% 2026-12-07	684 444	0,90
500 000	Merrill Lynch 5.5% 2021-11-22	545 884	0,72
500 000	Walgreens Boots Alliance 3.6% 2025-11-20	534 019	0,70
500 000	Wells Fargo and Company 2.125% 2022-04-22	509 241	0,67
		3 809 718	5,01
Total des obligations		22 542 248	29,68
Actions			
Australie			
68 986	Treasury Wine Estates	569 048	0,75
		569 048	0,75
Chine			
7 688	Alibaba Group	1 023 476	1,35
92 743	Ping An Insurance	875 386	1,15
18 500	Tencent Holdings	655 866	0,86
184 000	Mengniu Dairy	560 255	0,74
		3 114 983	4,10
France			
6 546	Thales Group	636 249	0,84
1 600	LVMH	535 908	0,71
3 587	Essilor International	368 383	0,48
		1 540 540	2,03
Allemagne			
2 741	Deutsche Börse	305 719	0,40
8 481	Deutsche Wohnen	244 774	0,32
8 481	Deutsche Wohnen Rights	-	-
14 936	Infineon Technologies	207 940	0,27
		758 433	0,99
Hong Kong			
112 600	AIA Group	953 813	1,26
		953 813	1,26

* par pays de risque

New Capital Global Balanced Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Inde			
4 935	HDFC Bank	504 105	0,66
		504 105	0,66
Irlande			
4 892	Kerry Group	459 180	0,60
		459 180	0,60
Japon			
2 400	Keyence	1 156 499	1,52
20 400	Softbank	767 749	1,01
16 500	Sony	679 334	0,90
7 200	Shin-Etsu	526 660	0,70
15 600	Zenkoku Hosho	470 432	0,62
		3 600 674	4,75
Espagne			
6 536	Amadeus IT Holding	407 455	0,54
		407 455	0,54
Suède			
19 662	Assa Abloy	348 004	0,46
		348 004	0,46
Suisse			
2 448	Lonza Group	649 738	0,86
		649 738	0,86
Royaume-Uni			
8 774	AstraZeneca	564 782	0,74
20 817	Royal Dutch Shell B	537 235	0,71
6 231	Croda International	318 872	0,42
42 676	Just-Eat	266 682	0,35
		1 687 571	2,22
États-Unis			
12 724	Microsoft	1 339 084	1,76
6 621	S&P Global Inc	1 185 402	1,56
5 621	Mastercard	1 168 101	1,54
5 181	Servicenow Inc	1 121 953	1,48
5 811	UnitedHealth Group	1 113 916	1,47
31 800	Comcast	1 056 544	1,39
1 175	Alphabet Inc	997 841	1,31
21 562	SS&C Technologies	975 940	1,28
15 929	CSX Corporation	968 293	1,27
14 924	Baxter International	960 145	1,26
634	Amazon.Com	941 694	1,24
3 941	Adobe Systems Company	912 388	1,20
5 454	American Tower	875 738	1,15
12 291	Intercontinental Exchange Group	827 834	1,09

* par pays de risque

New Capital Global Balanced Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Etats-Unis (suite)			
6 964	Danaher	781 897	1,03
8 627	JP Morgan Chase & Company	757 667	1,00
7 589	Chevron Corporation	741 339	0,98
2 687	Ulta Salon Cosmetic and Fragrance	732 586	0,96
10 969	Fortive	702 854	0,93
15 316	Mondelez International	648 586	0,85
2 646	Thermo Fisher Scientific Inc	610 408	0,80
4 217	Estée Lauder Companies	606 424	0,80
6 763	Zoetis	602 198	0,79
1 460	Equinix	578 350	0,76
2 514	Air Products & Chemicals	447 066	0,59
5 528	Waste Connections	415 002	0,55
2 213	NextEra Energy	356 181	0,47
Total des actions		22 425 431	29,51
Fonds d'action			
Luxembourg			
14 205	BlackRock Strategic Funds	1 516 567	2,00
Total des fonds d'actions		1 516 567	2,00
Bons de souscription d'actions			
États-Unis			
16 000	S&P 500 Warrants 2019-12-20	225 913	0,30
Total des bons de souscription d'actions		225 913	0,30
Fonds négociés en bourse			
Irlande			
35 035	JPM GBP Ultra-Short Income UCITS ETF	3 520 755	4,64
61 695	Vanguard S&P 500 ETF	2 697 672	3,55
21 499	Source Physical Gold ETC	2 315 024	3,05
43 632	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	969 961	1,28
19 636	VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF	413 255	0,54
Total des fonds négociés en bourse		9 916 667	13,06
Luxembourg			
14 342	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	653 869	0,86
Total des fonds négociés en bourse		653 869	0,86
Total des fonds négociés en bourse			
Total des fonds négociés en bourse		10 570 536	13,92
Autres fonds			
Luxembourg			
11 141	DB Platinum Systematic Alpha Index Fund	1 402 838	1,84
Total des autres fonds		1 402 838	1,84

* par pays de risque

New Capital Global Balanced Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en GBP	% du compartiment
Montants à recevoir						
EUR	2 407 976	GBP	-2 135 945	2019-07-15	19 591	0,03
GBP	59 943	USD	-75 219	2019-07-15	880	-
EUR	57 001	GBP	-50 670	2019-07-15	355	-
					20 826	0,03
Montants à payer						
GBP	5 407	EUR	-6 048	2019-07-15	-7	-
USD	13 174 734	GBP	-10 346 506	2019-07-15	-1 457	-
USD	323 072	GBP	-255 551	2019-07-15	-1 869	-
GBP	7 989 062	USD	-10 500 000	2019-07-11	-257 390	-0,34
					-260 723	-0,34

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en GBP	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	73 297 903	96,50
Total des investissements à la juste valeur – passif	-260 723	-0,34
Actifs financiers nets à la juste valeur	73 037 180	96,16
Fonds de roulement	2 918 207	3,84
Actif net attribuable aux actionnaires	75 955 387	100,00

	2019 % du compartiment
Analyse par échéance (non auditée)	
Moins d'un an	0,66
Un à cinq ans	4,04
Cinq à dix ans	14,95
Plus de dix ans	10,02
Autre	66,80
Contrats de change à terme	-0,31
Fonds de roulement	3,84
	100,00

	2019 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)	
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	78,04
Organismes de placement collectif réglementés relevant des OPCVM	1,84
Organismes de placement collectif réglementés ne relevant pas des OPCVM	15,83
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,32
Actifs circulants	3,97
	100,00

New Capital Global Balanced Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coûts en milliers de GBP		Produit en milliers de GBP
Achats importants		Ventes importantes	
Vanguard S&P 500 ETF	4 651	Vanguard S&P 500 ETF	2 302
JPMorgan GBP Ultra-Short Income ETF	3 514	Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	1 587
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF	2 253	Old Mutual Dublin Fund	1 134
Source Physical Gold ETC	2 166	Livanova	723
UnitedHealth Group	1 773	Servicenow	684
BlackRock Strategic Funds	1 517	Petroleos Mexicanos 8.25% 2022-06-02	663
UK Gilt 0.75% 2023-07-22	1 458	UnitedHealth Group	625
Microsoft	1 385	JP Morgan Chase & Company	603
UK Treasury 4% 2022-03-07	1 379	Royal Dutch Shell B	598
DB Platinum Systematic Alpha Index Fund	1 378	Goldman Sachs Group 5.5% 2021-10-12	560
UK Treasury Gilt 1.5% 2021-01-22	1 366	BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 2024-09-25	553
Servicenow	1 325	Mastercard	465
JP Morgan Chase & Company	1 295	TechnoPro Holdings	445
Alibaba Group Holding	1 259	Ulta Beauty	425
Mastercard	1 242	William Hill Plc 4.875% 2023-09-07	417
Old Mutual Dublin Fund	1 156	Alibaba Group Holding	396
Heathrow Finance plc 5.375% 2019-09-02	1 104	Microsoft	377
Royal Dutch Shell B	1 075	Lloyds Banking Group	343
Alphabet Inc	1 020	Mondelez International	325
Livanova	967	Fortive	299
Keyence	958	Sampo Oyj	195
Ulta Beauty	957	Scout24 AG	169
S&P Global	947	Umicore	144
Comcast	929		
SS&C Technologies	919		
Fortive	865		
AXA SA 5.453% VRN Perp	840		
CSX	832		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Lancé le 29 décembre 2014, le compartiment New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund est parvenu au terme de son quatrième exercice au mois de décembre 2018. Concernant la période écoulée entre juin 2018 et juin 2019 à laquelle se rattache le présent rapport, les placements à risques se sont bien comportés, malgré des périodes de volatilité aigües.

Dans le laps de temps qui a suivi la fin complexe de 2018, les investisseurs ont engagé l'année avec un positionnement exceptionnellement défensif. Suite à la politique de « bascule » adoptée par la Réserve fédérale américaine, les anticipations relatives au niveau à venir des taux d'intérêt se sont effondrées. Les rendements obligataires ont reculé en réaction à ces largesses de la banque centrale et face à ce léger ralentissement des données économiques prévisionnelles. La performance des bons du Trésor américain à dix ans a chuté à 2 % à la fin du mois de juin 2019, devancée en cela par les obligations de la catégorie investissement et à rendement élevé au fur et à mesure du resserrement des écarts.

Le premier semestre 2019 a clôturé avec un début d'exercice figurant parmi les plus dynamiques réalisés par les marchés en près de dix ans. Le trimestre n'a pas été dépourvu de volatilité, dans la mesure où l'intensification des tensions géopolitiques entre la Chine et les États-Unis a déclenché un désengagement de courte durée au mois de mai.

Les marchés développés ont devancé les marchés émergents, surtout au mois de mai lorsque, sous l'effet de l'escalade des tensions commerciales, les investisseurs se sont précipités vers des actifs plus défensifs. Le marché d'actions américain a été le plus performant du trimestre, et même de l'exercice dans son ensemble. L'Europe, malgré les incertitudes permanentes d'ordre politique et les points d'interrogation environnant l'efficacité d'un nouvel assouplissement de la part de la banque centrale, a affiché une progression. Le marché d'actions japonais poursuit sa dérive, la stabilité politique relative et la valorisation bon marché ne parvenant pas à apaiser les préoccupations relatives aux difficultés pouvant se poser pour cette puissance s'avérant la plus cyclique, pour faire face à un ralentissement économique. Le changement dans les attentes en matière de taux d'intérêt s'est soldé par un affaiblissement du dollar face à toutes les devises importantes. Dans l'ensemble cependant, à la fin du premier semestre, la plupart des devises ne sont pas si éloignées de leur niveau du début d'année.

Performances et positionnement*

Au second semestre 2018, les placements à risque ont été soumis à des pressions. Concernant la période écoulée entre juin 2018 et décembre 2018, notre Compartiment a produit un rendement négatif de -9,51 %, du fait de l'aversion générale pour le risque déclenchée par les craintes d'un ralentissement mondial, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ainsi que par le potentiel resserrement de la politique monétaire. Au cours de cette même période, l'indice MSCI World a réalisé un rendement de -9,83 % en dollars américains.

Pendant le laps de temps écoulé entre les mois de janvier et de juin 2019, le compartiment est parvenu à recouvrer ses pertes. Durant cette période, le Compartiment a produit un rendement positif de 13,81 %. En outre, l'indice MSCI World a réalisé un rendement de 15,63 % en dollars américains. Concernant la période écoulée entre juin 2018 et 2019, le compartiment a enregistré un rendement global de 2,98 %, comparativement à celui de 4,26 % comptabilisé pour l'indice MSCI World en dollars américains.

En dépit d'une multitude d'inquiétudes tant économiques que politiques et des préoccupations accrues en matière géopolitique, les placements à risque ont réalisé d'excellents résultats pendant la période considérée. Nous avons fait l'expérience d'une combinaison unique moyennant laquelle, à l'intérieur de notre portefeuille, les valeurs à revenu fixe et les marchés d'actions ont opéré simultanément un mouvement supérieur à la hausse.

Sous l'angle de l'exposition du portefeuille sur la période de juin 2018 à juin 2019

- Dans le cadre notre allocation des valeurs à revenu fixe, nous avons conservé une stratégie des haltères qui se concentre sur les obligations à long terme de la catégorie investissement et sur les obligations à taux variable dans le but de gérer la duration. Sur les marchés développés, nous maintenons notre préférence pour les obligations de la catégorie investissement, tout en enrichissant de manière sélective notre exposition aux marchés émergents. Sous l'action des récents commentaires accommodants de la banque centrale, les rendements ont observé un mouvement baissier. En outre, bien que notre allocation en valeurs en revenus fixes se situe à des niveaux historiquement bas dans le portefeuille, celle-ci (nous l'avons constaté) a constitué une source de rendement avantageuse.
- Compte tenu de notre position favorable à la croissance, le portefeuille a naturellement adopté une orientation vers le secteur en croissance. Nous avons généré une certaine valeur à la marge. Nous avons également accepté la diminution des perspectives de croissance, mais peut-être pas dans la mesure de la valorisation du marché. À l'échelle régionale, notre allocation privilégie les États-Unis, l'Asie, les marchés émergents et le Japon. À ce stade, nous détenons une allocation sous-pondérée au Royaume-Uni et à l'Europe que nous maintiendrons tant que nous n'aurons pas plus de lisibilité sur le Brexit.
- Tout au long de la période, nous avons continué à exploiter certains de nos thèmes mondiaux s'inscrivant sur le long terme. Nos actions qui s'articulent autour du thème de la perturbation se sont bien comportées, stimulées en grande partie par la croissance qui l'a emporté sur la valeur. Notre second thème axé sur les véhicules électriques continue de bien fonctionner.
- Au sein de l'univers des matières premières, notre position acheteur sur le cuivre a été soumise à des pressions, cependant que les données macroéconomiques affichaient une légère baisse pendant la période, ce qui a soulevé certaines questions afférentes à la croissance mondiale à l'avenir. À notre avis, la croissance mondiale reste acceptable et une certaine modération était à prévoir cette année.
- En général, à ce stade du cycle économique, nous privilégions les actions aux valeurs à revenu fixe. Néanmoins, nous percevons des poches d'opportunité dans les valeurs à revenu fixe et avons mis à profit la récente compression des écarts à notre avantage. Les marchés émergents ont atteint de nouveaux sommets, mais, compte tenu de la position accommodante des banques centrales, nous avons le sentiment qu'ils pourraient progresser au-delà.

Commentaire (suite)

Perspectives

Les chiffres économiques jusqu'à la période considérée continuent d'indiquer une décélération de l'activité, les économies cycliques européennes et japonaises présentant un net ralentissement comparativement à la vigueur supérieure des États-Unis. Toutefois même ici, les données provisionnelles laissent entendre une décélération de la croissance. Les banques centrales se sont engagées dans une position hautement accommodante. Cela a clairement profité aux actifs à revenu fixe et a permis aux multiplicateurs d'actions de progresser régulièrement, les bénéficiaires ayant pour lors été révisés à la baisse. Naturellement, l'une de nos préoccupations est de savoir (et c'est à surveiller de près) si, à ce moment-là, le marché essaie de prendre en compte une dimension supérieure à ce que permettront finalement de réaliser des taux plus faibles si nous devons assister à une nouvelle reprise de la croissance.

Le mois de juin a clôturé avec ce qui semble former une trêve dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Aussi nous attendons-nous à observer une forme de reprise de « soulagement » hisser le cours des éléments d'actif à des niveaux supérieurs dans l'avenir immédiat. Toutefois, alors que les détails sont étudiés et que les marchés absorbent ce qui a réellement été formulé, on peut s'attendre à observer une période de consolidation. Ces préoccupations concernant les différends commerciaux, la croissance et la montée des politiques populistes, entre autres, signifient que des périodes de volatilité élevée vont vraisemblablement continuer de se manifester sur les trimestres à venir. Cependant, le positionnement défensif actuel des investisseurs s'avère d'autant plus remarquable, eu égard aux solides rendements produits par les actifs financiers. Tant que la récession et l'intensification de la guerre commerciale qui font l'objet des préoccupations seront évitées, les perspectives du second semestre 2019 semblent favoriser les placements à risque.

EFG Asset Management (UK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
	Obligations		
	Australie (2018 : 2,21 %)		
800 000	BHP Billiton Finance USA 6.25% VRN 2075-10-19	834 216	0,44
		834 216	0,44
	Belgique (2018 : 0,59 %)		
	Brésil (2018 : 0,58 %)		
900 000	Minerva Luxembourg 6.5% 2026-09-20	940 635	0,49
136 000	Petrobras Global Finance B.V. 6.125% 2022-01-17	146 180	0,08
		1 086 815	0,57
	Chine (2018 : 0,36 %)		
1 700 000	CNOOC Finance 2012 3.875% 2022-05-02	1 755 740	0,92
1 000 000	Longfor Properties 3.875% 2022-07-13	1 017 900	0,54
		2 773 640	1,46
	France (2018 : 0,47 %)		
1 300 000	Electricite De France 5.25% VRN Perp	1 334 093	0,70
		1 334 093	0,70
	Allemagne (2018 : 1,15 %)		
2 400 000	Daimler Finance 3.875% 2021-09-15	2 466 997	1,30
		2 466 997	1,30
	Hong Kong (2018 : 2,36 %)		
1 400 000	CK Hutchison International 2.875% 2022-04-05	1 414 968	0,74
1 000 000	China Cinda Finance 2015 4.25% 2025-04-23	1 044 114	0,55
700 000	Studio City Co Limited 7.25% 2021-11-30	725 375	0,38
		3 184 457	1,67
	Italie (2018 : 0,57 %)		
800 000	Enel Finance Intl 6.8% 2037-09-15	1 018 807	0,54
800 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 2021-10-15	948 927	0,50
		1 967 734	1,04
	Japon (2018 : néant)		
1 000 000	Sumitomo Mitsui Financial Group 3.936% 2023-10-16	1 058 985	0,56
		1 058 985	0,56
	Luxembourg (2018 : néant)		
800 000	ARD Finance SA 6.625% 2023-09-15	949 304	0,50
		949 304	0,50
	Mexique (2018 : 0,64 %)		
700 000	Petroleos Mexicanos 5.375% 2022-03-13	705 722	0,37
646 000	Mexico City Airport Trust 4.25% 2026-10-31	645 677	0,34
		1 351 399	0,71

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Pérou (2018 : 0,73 %)			
1 000 000	Southern Copper 7.5% 2035-07-27	1 313 125	0,69
		1 313 125	0,69
Qatar (2018 : 0,69 %)			
1 500 000	Qatari Diar Finance 5% 2020-07-21	1 537 881	0,81
1 000 000	Qatar Government International Bond 4.817% 2049-03-14	1 148 595	0,60
		2 686 476	1,41
Russie (2018 : 0,35 %)			
1 000 000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital 4.375% 2022-09-19	1 020 433	0,54
		1 020 433	0,54
Arabie saoudite (2018 : 0,56 %)			
1 000 000	Saudi Government International Bond 3.25% 2026-10-26	1 021 700	0,54
		1 021 700	0,54
Singapour (2018 : 0,54 %)			
900 000	DBS Group Holdings Limited 4.52% 2028-11-12	954 410	0,50
		954 410	0,50
Suisse (2018 : 0,96 %)			
1 900 000	Glencore Funding 4.625% 2024-04-29	2 009 768	1,06
800 000	UBS Group AG 5.125% 2024-05-15	850 000	0,44
		2 859 768	1,50
Turquie (2018 : 0,22 %)			
Émirats arabes unis (2018 : 1,08 %)			
1 200 000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 2047-02-11	1 322 000	0,70
1 000 000	MAF Global Securities 4.75% 2024-05-07	1 045 637	0,54
		2 367 637	1,24
Royaume-Uni (2018 : 1,49 %)			
1 400 000	Standard Chartered 5.7% 2022-01-25	1 486 095	0,78
1 000 000	Vodafone Group Plc 4.375% 2028-05-30	1 082 104	0,57
1 000 000	HSBC Holdings 5.1% 2021-04-05	1 044 903	0,55
900 000	Lloyds Banking Group Plc 7.5% VRN Perp	950 715	0,50
400 000	Royal Bank Scotland Group Plc 8% VRN Perp	432 960	0,23
		4 996 777	2,63

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 6,19 %)			
2 000 000	Goldman Sachs Group FRN 2022-04-26	2 017 671	1,06
2 000 000	Microsoft Corp 2.4% 2026-08-08	2 013 345	1,06
1 500 000	Bank of America Corporation FRN 2026-09-15	1 407 341	0,74
1 100 000	Morgan Stanley 4.1% 2023-05-22	1 157 944	0,61
800 000	Belden Inc 4.125% 2026-10-15	972 627	0,51
600 000	US Treasury 1.75% IL 2028-01-15	820 428	0,43
700 000	PulteGroup Inc 5.5% 2026-03-01	758 625	0,40
600 000	Apple Inc 4.45% 2044-05-06	692 258	0,36
		9 840 239	5,17
	Total des obligations	44 068 205	23,17
Fonds obligataires			
Irlande (2018 : 0,12 %)			
Fonds diversifiés			
Luxembourg (2018 : 0,68 %)			
Actions			
Australie (2018 : 0,32 %)			
5 200	CSL	785 195	0,41
35 000	Treasury Wine Estates	367 436	0,20
		1 152 631	0,61
Autriche (2018 : 0,25 %)			
15 980	AMS	627 154	0,33
		627 154	0,33
Belgique (2018 : 1,18 %)			
22 700	Umicore	728 862	0,38
		728 862	0,38
Canada (2018 : 0,91 %)			
25 800	Canada Goose Holdings	998 718	0,53
		998 718	0,53
Chine (2018 : 3,28 %)			
5 875	Alibaba Group Holding	995 401	0,52
222 300	Ping An Healthcare & Technology	925 479	0,49
67 500	Ping An Insurance	810 864	0,43
1 000 000	Lenovo Group	773 760	0,41
16 900	Tencent Holdings	762 528	0,40
79 200	Meituan Dianping	693 665	0,36
18 200	TAL Education Group	693 511	0,36
109 500	BYD	660 504	0,35
758 000	China Construction Bank	652 486	0,34
156 526	Hangzhou Hikvision Digital Technology	628 652	0,33
246 000	Travelsky Technology	494 676	0,26
55 000	Midea Group Co Ltd	415 245	0,22
		8 506 771	4,47

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Finlande (2018 : 0,37 %)			
8 280	Sampo Oyj	390 985	0,21
		390 985	0,21
France (2018 : 1,91 %)			
6 600	Cie Generale d'Optique Essilor International	862 658	0,45
7 100	Vinci	728 259	0,38
1 620	LVMH	690 576	0,36
4 500	Orpea	543 464	0,29
9 100	Total S.A.	510 693	0,27
4 000	Thales	494 809	0,26
		3 830 459	2,01
Allemagne (2018 : 1,71 %)			
5 250	Deutsche Boerse AG	745 245	0,39
17 379	Deutsche Wohnen	638 366	0,34
17 379	Deutsche Wohnen Rights	-	-
		1 383 611	0,73
Hong Kong (2018 : 0,77 %)			
57 600	AIA Group	620 974	0,33
16 500	HK Exchanges & Clearing	582 701	0,31
25 000	Sun Hung Kai Properties	424 480	0,22
		1 628 155	0,86
Irlande (2018 : 0,31 %)			
9 016	Kerry Group	1 077 053	0,57
		1 077 053	0,57
Italie (2018 : 0,29 %)			
Japon (2018 : 7,51 %)			
8 845	Fanuc	1 634 732	0,86
2 600	Keyence	1 594 533	0,84
16 640	Shin-Etsu Chemical	1 549 092	0,82
10 300	Daikin Industries	1 343 904	0,71
31 600	enkoku Hosho	1 212 790	0,64
42 000	Nihon M&S Center	1 006 339	0,53
19 200	Softbank	919 636	0,48
12 500	GMO	859 709	0,45
23 800	Sumitomo Mitsui Financial	840 422	0,44
32 500	KDDI	826 753	0,43
15 600	Omron	812 289	0,43
29 200	Komatsu JPY50	704 321	0,37
13 300	Sony	696 911	0,37
76	Nippon Building Fund	520 587	0,27
82	Japan Real Estate Investment	498 896	0,26
		15 020 914	7,90

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
République de Corée (2018 : néant)			
16 000	Samsung Electronics	650 933	0,34
		650 933	0,34
Pays-Bas (2018 : 1,32 %)			
4 968	Unibail-Rodamco Se And Westfield	745 242	0,39
		745 242	0,39
Singapour (2018 : 0,39 %)			
153 700	Ascendas Real Estate Investment Trust	355 011	0,19
246 978	Keppel DC REIT	303 942	0,16
252 453	Ascott Residence Trust	243 506	0,13
238 300	Ascendas India Trust	238 661	0,12
		1 141 120	0,60
Espagne (2018 : 0,64 %)			
11 560	Amadeus IT Holding	917 173	0,48
		917 173	0,48
Suède (2018 : 0,28 %)			
Suisse (2018 : 1,10 %)			
2 860	Lonza Group	966 093	0,51
3 411	Roche	960 678	0,51
4 400	Temenos Group	788 051	0,41
5 300	Swiss Reinsurance	539 350	0,28
		3 254 172	1,71
Taiwan (2018 : néant)			
78 000	AirTac International	871 424	0,46
55 000	MediaTek	555 587	0,29
		1 427 011	0,75
Émirats arabes unis (2018 : néant)			
650 000	Emaar Properties	785 702	0,41
		785 702	0,41
Royaume-Uni (2018 : 2,41 %)			
58 052	Farfetch	1 207 191	0,63
31 491	Royal Dutch Shell B	1 034 329	0,54
28 300	RELX	686 458	0,36
14 809	Diageo	637 749	0,34
27 510	Prudential	600 893	0,32
9 200	Rio Tinto	571 509	0,30
81 300	Auto Trader Group	566 501	0,30
5 050	Reckitt Benckiser Group	399 318	0,21
551 770	Lloyds Banking Group Plc	397 607	0,21
		6 101 555	3,21

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
États-Unis (2018 : 28,99 %)			
1 118	Amazon.Com	2 113 434	1,11
138 700	Snap Inc	1 981 330	1,04
27 000	Shake Shack	1 949 805	1,03
13 864	Microsoft	1 856 944	0,98
47 901	Micron Technology	1 848 739	0,97
26 180	Teladoc	1 737 828	0,91
20 183	Intercontinental Exchange Group	1 730 087	0,91
8 890	Universal Display Corporation Com	1 673 142	0,88
8 620	Lam Research	1 619 224	0,85
16 540	NASDAQ OMX Group	1 590 817	0,84
7 670	Workday	1 576 837	0,83
5 320	Thermo Fisher Scientific Inc	1 561 952	0,82
18 600	Nike B	1 559 517	0,82
7 840	Apple	1 551 732	0,82
9 430	Veeva Systems	1 528 273	0,80
11 680	Chevron	1 452 116	0,76
3 900	Netflix	1 434 069	0,75
43 269	American Airlines Group	1 410 786	0,74
5 060	IDEXX Laboratories	1 393 069	0,73
44 070	Terex	1 384 459	0,73
15 760	United Continental Holdings	1 379 552	0,73
4 940	Servicenow Inc	1 361 489	0,72
23 905	Delta Air Lines	1 357 206	0,71
8 200	NVIDIA	1 346 153	0,71
7 550	Visa	1 303 696	0,68
1 191	Alphabet Inc	1 288 924	0,68
13 807	EOG Resources	1 286 605	0,68
2 450	Intuitive Surgical	1 284 768	0,68
10 143	Splunk	1 275 634	0,67
9 431	United Rentals Company	1 250 645	0,66
5 580	Tesla Motors	1 246 656	0,65
5 990	Home Depot Inc	1 246 429	0,66
6 070	American Tower	1 240 435	0,65
36 040	Tapestry Inc	1 143 009	0,60
35 400	Skechers USA	1 114 923	0,59
2 110	Equinix Inc REIT	1 063 767	0,56
15 130	Citigroup	1 058 797	0,56
9 250	JP Morgan Chase & Company	1 033 919	0,54
21 000	Uber Technologies Inc	969 045	0,51
10 000	Waste Connections	955 450	0,50
5 100	Vertex Pharmaceuticals	935 161	0,49
10 265	Evercore Partners	909 838	0,48
12 600	Carvana Co	789 075	0,41
21 000	Capri Holdings	727 965	0,38
34 178	Manitowoc Company	608 198	0,32
Total des actions		61 131 499	32,14
		111 499 720	58,63

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Fonds d'action			
Irlande (2018 : 7,47 %)			
24 258	New Capital US Small Cap Growth Fund USD X Acc	3 566 943	1,88
22 264	New Capital Asia Pacific Equity Funds USD Inst Acc	2 322 799	1,22
15 392	MontLake UCITS Platform ICAV	1 785 414	0,94
17 140	Cassiopeia UCITS Fund	1 777 405	0,93
1 317	Fort Global UCITS PLC Contrarian Fund	1 536 002	0,81
		10 988 563	5,78
Luxembourg (2018 : 1,99 %)			
19 793	BlackRock Strategic Funds Acc	2 162 561	1,14
132	Exane Funds 1 Exane Integral Acc	1 483 274	0,78
6 472	JPMorgan Funds Emerging Europe Equity Fund	1 102 247	0,58
4 772	Schroder GAIA Egrton	939 503	0,49
		5 687 585	2,99
Total des fonds d'actions		16 676 148	8,77
Bons de souscription d'actions			
Royaume-Uni (2018 : 0,56 %)			
Fonds négociés en bourse			
États-Unis (2018 : 3,59 %)			
31 859	iShares U.S. Home Construction ETF	1 217 332	0,64
31 937	iShares Latin America 40 ETF	1 077 395	0,57
29 205	iShares MSCI Indonesia Investable Market Index ETF	759 622	0,40
12 575	iShares Msci India Index Fund ETF	443 835	0,23
		3 498 184	1,84
Total des fonds négociés en bourse		3 498 184	1,84
Options à faible prix d'exercice			
Royaume-Uni (2018 : 0,13 %)			
Autres fonds			
Luxembourg (2018 : 0,69 %)			
11 934	DB Platinum IV Systematic Alpha Fund	1 656 774	0,87
		1 656 774	0,87
Total des autres fonds		1 656 774	0,87
Contrat à terme (contrepartie : Morgan Stanley & Co. International plc)			
États-Unis (2018 : -0,02 %)			
63	CMX Copper Future September 2019	22 838	0,01
-80	US 10Yr Note Futures (CBT) September 2019	-147 500	-0,08
		-124 662	-0,07
Total des contrats à terme		-124 662	-0,07

* par pays de risque

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,08 %)						
EUR	36 849 629	USD	-41 638 938	2019-07-15	370 333	0,20
CHF	20 213 908	USD	-20 400 841	2019-07-15	356 817	0,19
EUR	5 186 757	USD	-5 860 875	2019-07-15	52 126	0,03
AUD	3 423 852	USD	-2 389 092	2019-07-15	14 701	0,01
EUR	923 251	USD	-1 037 925	2019-07-15	14 599	0,01
CHF	503 701	USD	-507 345	2019-07-15	9 906	0,01
SGD	994 513	USD	-728 270	2019-07-15	6 967	-
GBP	752 464	USD	-951 976	2019-07-15	6 310	-
EUR	474 733	USD	-535 699	2019-07-15	5 506	-
EUR	488 128	USD	-551 570	2019-07-15	4 906	-
EUR	125 038	USD	-140 568	2019-07-15	1 977	-
USD	1 130 948	CHF	-1 100 511	2019-07-15	834	-
GBP	96 364	USD	-122 123	2019-07-15	599	-
GBP	100 469	USD	-127 448	2019-07-15	502	-
AUD	69 914	USD	-48 641	2019-07-15	444	-
GBP	100 146	USD	-127 122	2019-07-15	417	-
EUR	22 376	USD	-25 117	2019-07-15	391	-
GBP	28 470	USD	-36 018	2019-07-15	239	-
GBP	96 363	USD	-122 485	2019-07-15	236	-
EUR	12 472	USD	-14 021	2019-07-15	197	-
SGD	25 599	USD	-18 750	2019-07-15	176	-
GBP	7 171	USD	-9 073	2019-07-15	60	-
USD	8 857	GBP	-6 951	2019-07-15	5	-
					848 248	0,45
Montants à payer (2018 : -0,80 %)						
GBP	25	USD	-32	2019-07-15	-	-
USD	2 478	EUR	-2 174	2019-07-15	-	-
USD	635	AUD	-926	2019-07-15	-15	-
EUR	40 312	USD	-45 988	2019-07-15	-32	-
USD	7 256	EUR	-6 395	2019-07-15	-35	-
USD	2 391	EUR	-2 130	2019-07-15	-38	-
USD	47 050	EUR	-41 341	2019-07-15	-79	-
USD	8 587	AUD	-12 419	2019-07-15	-132	-
USD	201 571	EUR	-176 938	2019-07-15	-143	-
USD	26 565	GBP	-20 995	2019-07-15	-173	-
GBP	279 240	USD	-355 831	2019-07-15	-210	-
GBP	1 110 129	USD	-1 414 619	2019-07-15	-836	-
USD	274 199	EUR	-241 888	2019-07-15	-1 559	-
USD	199 935	CHF	-196 645	2019-07-15	-1 999	-
USD	469 534	EUR	-415 188	2019-07-15	-3 788	-
USD	628 503	GBP	-500 932	2019-07-15	-9 449	-
GBP	28 993 903	USD	-36 946 438	2019-07-15	-21 829	-0,02
USD	6 812 802	EUR	-6 000 000	2019-09-13	-59 413	-0,03
USD	15 772 929	JPY	-1 700 000 000	2019-09-13	-90 514	-0,05
					-190 244	-0,10

** Les contreparties pour les contrats de change à terme en cours sont Bank of America Merrill Lynch et HSBC Bank plc.

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	178 270 117	93,73
Total des investissements à la juste valeur - passif	-337 744	-0,17
Actifs financiers nets à la juste valeur	177 932 373	93,56
Fonds de roulement	12 243 536	6,44
Actif net attribuable aux actionnaires	190 175 909	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse par échéance (non auditée)		
Moins de trois mois	-0,07	-0,02
Moins d'un an	-	0,74
Un à cinq ans	12,83	10,91
Cinq à dix ans	5,58	4,41
Plus de dix ans	5,40	6,67
Autre	69,47	68,18
Contrats de change à terme	0,35	-0,72
Fonds de roulement	6,44	9,83
	100,00	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)		
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	81,17	73,85
Fonds d'investissement relevant des OPCVM	9,57	10,69
Fonds d'investissement ne relevant pas des OPCVM	1,83	4,04
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,45	0,20
Actifs circulants	6,98	11,22
	100,00	100,00

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
US Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	3 334	US Treasury Note Bond 3.125% 2028-11-15	3 554
Exane Funds 1 Exane Overdrive Fund	2 312	US T Bill 3.0% 2048-02-15	3 318
Teladoc	1 738	PowerShares DB Gold Double Short	2 522
MontLake UCITS Platform ICAV	1 600	Merian Global Equity Absolute Return Fund	2 037
Bank of America Corporation FRN 2026-09-15	1 456	Commonwealth Bank of Australia FRN 2021-09-06	2 028
Veeva Systems Inc	1 347	Morgan Stanley FRN 2022-01-20	1 815
Farfetch	1 331	IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund	1 796
Intuitive Surgical Inc	1 273	Anheuser Busch InBev Finance 3.65% 2026-02-01	1 438
US T Bill 3.0% 2048-02-15	1 245	New Capital Asia Value Credit USD Inst Acc	1 208
Ping An Healthcare & Technology	1 152	Waste Management Inc	1 155
IDEXX Laboratories	1 139	Biomarin Pharmaceutical Company	1 147
Glencore Funding 4.625% 2024-04-29	1 126	TechnoPro Holdings	1 125
CNOOC Finance Ltd 3.875% 2022-05-02	1 109	Boussard & Gavaudan Absolute Return Fund	1 098
Qatar Government International 4.817% 2049-03-14	1 045	SVB Financial Group	1 016
HSBC Holdings 5.1% 2021-04-05	1 037	EN-Japan	995
Sumitomo Mitsui Financial Group 3.936% 2023-10-16	1 007	Glencore	974
IPM Systematic Macro UCITS Fund	1 000	Northrop Grumman	966
BlackRock Strategic Funds	1 000	iShares MSCI South Korea Capped ETF	945
Cassiopeia UCITS Fund	1 000	Universal Display Corporation	868
Belden Inc 4.125% 2026-10-15	996	Macquarie Group Limited 6% 2020-01-14	838
Vodafone Group Plc 4.375% 2028-05-30	992	Ubiquiti Networks	834
ARD Finance 6.625% 2023-09-15	992	Workday	817
China Cinda Finance 4.25% 2025-04-23	991	Scout24	815
Kerry Group	976	Livanova	812
Longfor Properties 3.875% 2022-07-13	971	Cassiopeia UCITS Fund	786
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 2021-10-15	918	Exane Funds 1 Exane Integrale Fund	745
Essilor	913	ING Groep	741
Softbank	911	Turkey Government International 4.875% 2043-04-16	722
Micron Technology	907	Ipsen	710
Lonza Group	890	KBC GROUP	704
Vertex Pharmaceuticals Inc	885	Sony	697
Waste Connections	876	ServiceNow	689
Mexico City Airport Trust 4.25% 2026-10-31	859	China Overseas Property Holdings	683
Uber Technologies Inc	858	Veeva Systems Inc	663
Carvana	849	Svenska Handelsbanken	615
AirTac International Group	827	HSBC Holdings	600
Hangzhou Hikvision Digital Technology	809		
Fort Global UCITS Funds PLC - Contrarian Fund	800		

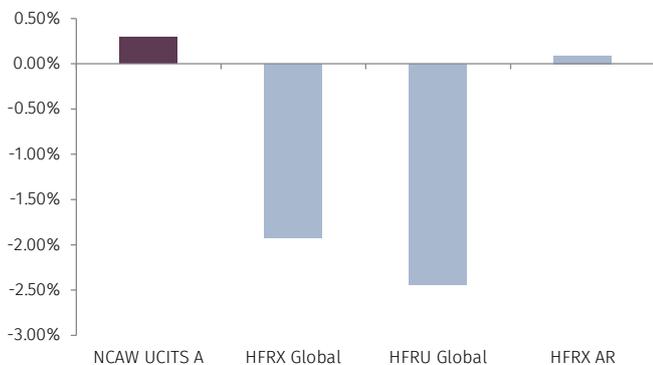
Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

New Capital All Weather Fund

Commentaire

Pendant la période considérée (à savoir celle écoulée entre les mois de juin 2018 et 2019), le compartiment New Capital All Weather Fund a comptabilisé un rendement net positif de 0,29 %* en dollars américains. Ce résultat soutient la comparaison avec les trois indices de référence, que sont l'indice HFRX Global, l'indice HFRU Hedge Fund Composite et l'indice HFRY Absolute Return. La figure 1, ci-dessous, décrit le rendement sur 12 mois pour la période s'achevant en juin 2019 :

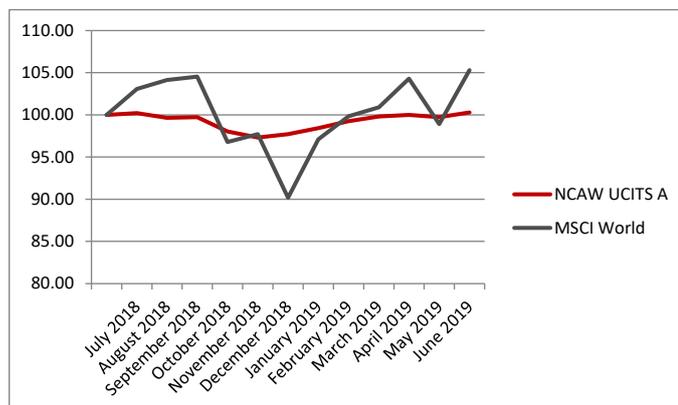
FIGURE 1



Cette période s'est en fait avérée plus fertile en événements que ne le laissent apparaître ces chiffres. Le dernier trimestre 2018 a été marqué par un niveau accru d'incertitudes politiques et économiques, qui se sont traduites par une montée des niveaux de volatilité à l'échelle mondiale et un recul net des marchés d'actions. Au cours de la période, l'indice MSCI World a comptabilisé une baisse supérieure à -13 %*.

La figure 2, ci-dessous, permet d'observer l'évolution de la performance du compartiment New Capital All Weather Fund parallèlement à celle des marchés d'action mesurée par l'indice MSCI World.

FIGURE 2



Il ressort de ce tableau que le tampon et la couverture procurés par notre produit ont très bien fonctionné lorsque les marchés d'action se sont effondrés. C'est précisément l'objectif que nous visons, à savoir : assurer un flux de rendements non corrélés, caractérisés par une faible volatilité et indépendamment des environnements de marché.

Passage en revue du positionnement

Sur le plan du positionnement, dans l'axe de nos objectifs, le Compartiment présente encore une pondération élevée par rapport aux catégories non corrélées et de portage.

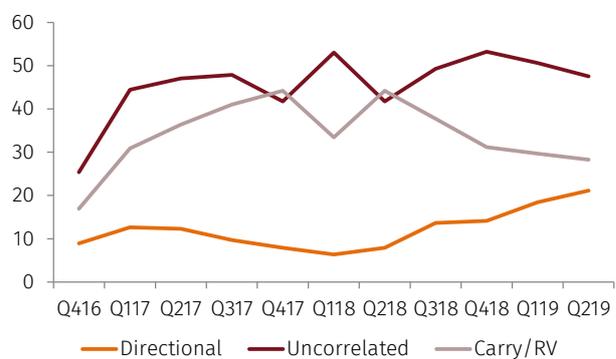
Néanmoins, à la fin de l'année 2018, nous avons tiré profit de la faiblesse de certaines stratégies directionnelles pour accroître l'allocation aux stratégies des gérants axées sur la prise de positions longues/courtes sur actions. En effet, nous avons anticipé que 2019 s'accompagnerait d'opportunités à foison pour ces approches, au fur et à mesure de l'élargissement de la dispersion des actions sur les trimestres suivants. Cela s'est avéré payant.

De surcroît, l'environnement de marché a évolué au fil des dernières années. Ainsi, par rapport à il y a deux ans, nous avons remarqué que notre portefeuille nécessite des réglages plus fréquents. À ce titre, nous avons continué de nous montrer plus actifs sur le plan des « négociations ».

Nous avons également décidé de passer à un portefeuille plus concentré, axé sur une approche qui peut être définie comme s'inscrivant davantage dans une stratégie des haltères. En conséquence, nous avons considérablement diminué l'allocation aux stratégies de portage et augmenté celle aux gérants suivant des stratégies à la fois directionnelles et non corrélées.

La figure 3 illustre l'évolution mensuelle entre ces trois catégories.

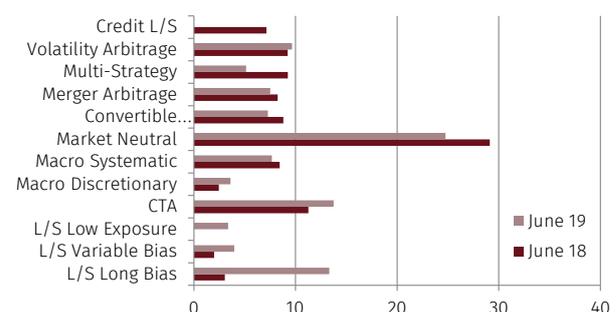
FIGURE 3



La figure 4 indique, en glissement annuel, l'évolution de l'allocation aux stratégies uniques au sein des compartiments de New Capital All Weather UCITS.

Comme évoqué précédemment dans ce rapport, nous observons que nous avons procédé au rachat de positions longues/courtes sur titres de créance, à une réduction considérable de l'allocation aux gérants suivant des stratégies neutres par rapport au marché et multistratégie, tout en augmentant celle aux gérants adoptant des stratégies axées sur la prise de positions longues/courtes et les opérations à terme sur marchandises (« CTA »).

FIGURE 4



EFG Asset Management (Switzerland) SA
Octobre 2019

New Capital All Weather Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Fonds d'action			
Irlande (2018 : 47,48 %)			
7 501	Cheyne Select UCITS Fund	9 483 229	6,07
95 177	Odey Investments Absolute Return Fund	8 576 811	5,49
84 147	MontLake Platform Warrington Strategic UCITS Fund	8 440 694	5,40
5 410 850	Old Mutual Dublin Fund	8 167 138	5,23
65 843	MontLake UCITS Platform ICAV	7 238 984	4,63
45 184	Montlake Dunn WMA	7 003 277	4,49
53 174	Marshall Wace UCITS Funds	5 658 982	3,62
5 027	IPM UCITS Umbrella ICAV	4 964 116	3,18
47 999	InRIS UCITS Fund	4 893 509	3,13
49 693	Dominice Funds PLC	4 778 939	3,06
407 479	GAM Star Global Rates Fund	4 572 367	2,93
6 031	Fort Global UCITS Funds PLC - Contrarian Fund	7 112 884	4,55
		80 890 930	51,78
Luxembourg (2018 : 51,53 %)			
90 272	BlackRock Strategic Fund	9 803 516	6,28
62 736	Kairos international SICAV	7 769 177	4,97
41 765	Serviced Platform Select Equity Fund	7 401 534	4,74
535	Exane Funds 1 Exane Overdrive Fund	7 300 477	4,67
51 090	Man Umbrella SICAV - Man AHL Trend Alternative	7 119 893	4,56
6 501	Boussard & Gavaudan Absolute Return Fund	6 825 570	4,37
606	Exane Funds 1 – Exane Integrale Fund	5 874 255	3,76
4 964	Satellite Event Driven UCITS Fund	4 986 834	3,19
35 005	Merrill Lynch Investment Solution Fund	4 873 770	3,12
44 923	Serviced Platform SICAV – ADG Systematic Macro UCITS Fund	4 447 204	2,85
30 245	RAM Lux Systematic Fund	4 350 083	2,79
		70 752 313	45,30
	Total des fonds d'actions	151 643 243	97,08

* par pays de risque

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en EUR	% du compartiment
Montants à recevoir (2018 : 0,32 %)						
CHF	16 773 346	EUR	-14 988 741	2019-07-15	120 269	0,08
CHF	4 317 802	EUR	-3 857 795	2019-07-15	31 573	0,02
CHF	1 230 531	EUR	-1 098 758	2019-07-15	9 674	0,01
EUR	59 733	GBP	-53 434	2019-07-15	41	-
					161 557	0,11

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital All Weather Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en EUR	% du compartiment
Montants à payer (2018 : -0,05 %)						
EUR	15 929	CHF	-17 688	2019-07-15	-3	-
EUR	4 478	CHF	-5 039	2019-07-15	-60	-
EUR	427 015	USD	-487 144	2019-07-15	-298	-
GBP	263 391	EUR	-295 543	2019-07-15	-1 305	-
USD	936 264	EUR	-832 996	2019-07-15	-11 727	-0,01
USD	4 007 072	EUR	-3 534 898	2019-07-15	-19 985	-0,01
GBP	2 508 655	EUR	-2 830 228	2019-07-15	-27 780	-0,02
USD	47 301 594	EUR	-41 891 589	2019-07-15	-399 702	-0,26
					-460 860	-0,30

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

	Juste valeur en EUR	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	151 804 800	97,19
Total des investissements à la juste valeur – passif	-460 860	-0,30
Actifs financiers nets à la juste valeur	151 343 940	96,89
Fonds de roulement	4 848 321	3,11
Actif net attribuable aux actionnaires	156 192 261	100,00

	2019 % du compartiment	2018 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non audité)		
Organismes de placement collectif réglementés relevant des OPCVM	96,53	98,41
Instruments dérivés négociés de gré à gré	0,10	0,32
Actifs circulants	3,37	1,27
	100,00	100,00

New Capital All Weather Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'EUR		Produit en milliers d'EUR
Achats importants		Ensemble des ventes	
Odey Investments Absolute Return Fund	9 000	BlueBay Investment Grade Absolute Return	7 024
MontLake Platform Warrington Strategic UCITS Fund	8 408	Merrill Lynch Investment Solutions	5 468
Kairos international SICAV	7 500	Dominice Funds Plc – Cassiopeia UCITS	4 836
Serviced Platform Select Equity Fund	6 450	Old Mutual Dublin Fund Plc – Global Equity Absolute Return Acc	3 516
Montlake Dunn WMA Institutional UCITS	5 000	DB Platinum Advisors IV Fund	2 684
Satellite Event Driven UCITS Fund	5 000	Tyndaris Investments	2 301
MontLake UCITS Platform ICAV	4 900	Serviced Platform Select Equity Fund	1 513
RAM Lux Systematic Funds	4 700	Acadian Global Leveraged Market Neutral Equity UCITS	1 398
Fort Global UCITS Funds PLC - Contrarian Fund	4 300	Schroder GAIA Egerton Equity Fund	1 048
Boussard and Gavaudan SICAV Absolute Return Fund	3 500		
Man AHL Trend Alternative Fund	3 500		
Old Mutual Dublin Fund Plc – Global Equity Absolute Return Acc	3 380		
InRIS UCITS Fund	3 175		
Marshall Wace UCITS Fund Plc	2 050		
GAM Star Global Rates Fund	2 000		
Merrill Lynch Investment Solutions	1 850		
Serviced Platform SICAV – ADG Systematic Macro UCITS Fund	1 500		
IPM Systematic Macro UCITS Fund	1 500		
DB Platinum Advisors IV Fund	1 300		
BlackRock Strategic Funds	1 125		
Dominice Funds Plc – Cassiopeia UCITS	1 000		
Exane Funds 1 Exane Integrale Fund	1 000		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour l'exercice. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. Lorsque moins de 20 achats ou ventes sont indiqués, il s'agit de la liste complète des achats ou des ventes de l'exercice. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

Commentaire

Passage en revue du marché

Les marchés asiatiques hors Japon ont progressé de 10,52 % au cours de la période écoulée entre le lancement du compartiment New Capital Asia Future Leaders (le 19 décembre 2018) et le 30 juin 2019. Après le sérieux désengagement essuyé en 2018 sous l'impulsion de la guerre commerciale sino-américaine et le ralentissement de la croissance chinoise, les bourses sont vigoureusement reparties à la hausse du début de l'année 2019 jusqu'à la fin du mois d'avril. Les marchés chinois, notamment les actions de classe A, ont ouvert la voie de la reprise à la faveur de l'entrée en action des mesures de relance du pays, le rythme de la baisse des bénéfiques semble avoir atteint un niveau plancher et des signes positifs d'une résolution avec les États-Unis se sont manifestés. Après avoir enregistré des performances exceptionnelles sur l'exercice précédent, les marchés comme l'Inde et l'ANASE ont comptabilisé une contre-performance imputable à leur exposition plus isolée à la guerre commerciale/aux préoccupations liées à la croissance chinoise. Sous l'action du redressement, les secteurs à bêta élevé comme les biens de consommation cyclique et les technologies de l'information se sont montrés plus performants par rapport aux segments plus défensifs que sont les services publics et les soins de santé. Cela a changé en mai, lorsque, sous l'effet de la faiblesse chinoise, un regain de préoccupations relatives à la guerre commerciale a touché les marchés, l'indice de référence ayant accusé une baisse de 8,53 % au cours du mois. Le désengagement a pris une autre dimension avec l'embargo américain visant les produits de Huawei et les restrictions applicables à sa chaîne d'approvisionnement, laquelle a amené le segment de l'informatique à laisser voir une faiblesse caractéristique qui s'est accompagnée d'une atonie fondamentale dans la révision des bénéfices sectoriels. À la faveur de l'apparent revirement visant certaines parties de l'embargo pesant sur Huawei, la réunion qui s'est tenue entre les dirigeants américains et chinois lors du sommet du G20 a suscité l'optimisme des marchés, lequel s'est traduit par une nouvelle reprise pour les marchés asiatiques jusqu'à la fin du mois de juin.

Commentaires sur la performance*

Depuis son lancement jusqu'à la fin du mois de juin 2019, le compartiment New Capital Asia Future Leaders a enregistré une hausse de 19,59 %, faisant mieux que son indice de référence. La plus grande part de la génération d'alpha est imputable à la sélection de titres, bien que nous ayons tiré profit de notre surpondération à la Chine et de notre sous-pondération à la Corée, tout comme les positions décorréliées de l'indice de référence que nous avons prises sur le Japon et l'Australie. Notre sélection positive a essentiellement reposé sur les actions hongkongaises/chinoises et indiennes, notamment sur les titres de dénominations jouissant d'une notation A et de noms de l'Internet. Sur la période, les meilleures performances ont été réalisées par Foshan Haitian (fournisseur chinois de condiments), Haidilao (chaîne de restauration de fondue chinoise) et Infoedge, une société indienne exerçant dans le domaine de l'Internet, bien placée pour tirer profit de l'énorme essor constaté depuis les deux années écoulées dans l'utilisation de l'Internet mobile en Inde. Cette dernière dispose d'une importante participation dans le numéro deux des applications de livraison de produits alimentaires, Zomato, dont la croissance du chiffre d'affaires devrait se multiplier par six au cours des trois ans à venir.

L'Internet indien représente un thème à l'égard duquel nous avons une disposition très positive pour les quelques années à venir. Nous détenons également un prestataire de télévision numérique en diffusion continue de premier plan et le principal agent de voyage en ligne. Au cours du trimestre, nous nous sommes rendus en Corée. Nous ne sommes pas spécialement convaincus par les noms de l'Internet ni par les sociétés exposées à l'économie intérieure, qui demeure atone. Cependant, nous avons découvert quelques noms à ajouter, à savoir des actions comme Fila Korea, qui a fait son retour sous une nouvelle direction, et Kakao, l'application de messagerie coréenne de premier plan. Nous avons réduit nos positions décorréliées de l'indice de référence que nous avons prises sur le Japon et l'Australie, compte tenu de la solide performance de ces titres en glissement annuel. Nous avons également de nouveau procédé à une allocation à la Chine à laquelle nous sommes actuellement légèrement sous-pondérés. D'après nous, les actions A proposeront une source de plus en plus génératrice d'alpha au fil des années à venir, avec un grand choix de sociétés de qualité, comme Glodon, l'entreprise occupant le premier rang des logiciels de construction en Chine qui tire avantage de la migration du modèle SaaS. Le logiciel d'entreprise grâce au modèle SaaS dans son ensemble est un thème pour lequel nous percevons une croissance structurelle significative.

Perspectives

Nous nous trouvons dans de meilleures dispositions à l'égard de la Chine qu'au début de l'exercice. Le taux de baisse des bénéfiques a atteint un niveau plancher et une amélioration s'est amorcée. Les principaux indicateurs, comme les exportations japonaises de machines à la Chine, sont favorables à une tendance au redémarrage des commandes, conjuguée à un redressement des bénéfiques suivant, habituellement, six mois plus tard, à savoir à la fin 2019. Les consommateurs chinois ont démontré qu'ils avaient pas mal de ressort dans bon nombre de domaines, accompagnés en cela par la tendance de la premiumisation. L'aide est également venue de la relance, laquelle a pris la forme de divers avantages fiscaux mis en place par le gouvernement chinois, d'une augmentation des dépenses d'infrastructures et d'une amélioration de la croissance du crédit moyennant des diminutions visant les réserves obligatoires. Cela présente un contraste clair avec le récit de 2018 qui visait le double effet négatif se rattachant au désendettement de l'économie chinoise pendant qu'elle subissait l'impact initial de la guerre commerciale, le tout sur l'assiette élevée des solides bénéfiques de 2017. Nous sommes convaincus que la stabilité de l'économie sera préservée pour le moment en l'absence d'un accord commercial clair. Néanmoins, dans l'hypothèse de la conclusion effective d'un tel accord, c'est une marge de progression non négligeable qui est susceptible de s'offrir tant sur le plan de la croissance des bénéfiques que sur celui de la progression des marchés. Au point de vue macroéconomique, les anticipations en matière de réduction des taux américains devraient généralement s'avérer avantageuses pour le compartiment EM Asia grâce à un dollar affaibli.

New Capital Asia Future Leaders Fund

Commentaire (suite)

En Asie, cela devrait s'avérer particulièrement bénéfique pour les pays de l'ASANE et l'Inde, qui disposent d'un volume élevé de créance d'entreprises et de titres d'État libellés en dollars américains. Dans la mesure où ces pays se tiennent plus à l'écart des effets de la guerre commerciale que se livrent la Chine et les États-Unis, nous demeurons convaincus par des territoires comme l'Indonésie et l'Inde.

NCAFUIA ID \$ NAV 118.83 +0.81				
On 11 Jul				
NCAFUIA ID Equity	97 Settings			
Range 12/19/2018 - 06/28/2019	Period Daily			
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference
1) NCAFUIA ID Equity	USD	19.59%	19.59%	9.07%
2) NDUECAXJ Index	USD	10.52%	10.52%	--
3)				
4)				
5)				
6)				

EFG Asset Management (HK) Limited,
Octobre 2019

New Capital Asia Future Leaders Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
Actions			
Australie			
810	CSL	122 309	1,49
10 400	Treasury Wine Estates	109 181	1,33
21 500	Oil Search	106 669	1,30
2 200	WiseTech Global	43 043	0,52
		381 202	4,64
Chine			
2 355	Alibaba Group	399 008	4,86
31 000	Ping An Insurance	372 397	4,53
7 400	Tencent Holdings	333 888	4,07
6 000	Ctrip	221 520	2,70
13 600	Shenzou International Group	186 701	2,27
47 000	China Mengniu Dairy	182 134	2,22
19 400	Meituan Dianping	169 913	2,07
32 000	Glodon Software	153 167	1,86
17 000	WuXi Biologics	152 592	1,86
9 968	Foshan Haitian Flavouring & Food Co	152 380	1,85
3 700	TAL Education Group	140 989	1,72
21 000	Haidilao International Holding	87 696	1,07
7 300	Sunny Optical Technology Group Company	75 359	0,92
		2 627 744	32,00
Hong Kong			
36 600	AIA Group	394 577	4,80
5 000	Jardine Strategic	190 600	2,32
		585 177	7,12
Inde			
2 600	HDFC Bank	338 013	4,12
7 500	L&T Technology Services	189 669	2,31
9 200	Titan	177 889	2,17
5 000	Info Edge India	162 772	1,98
24 000	Zee Entertainment Enterprises	117 745	1,43
		986 088	12,01
Indonésie			
788 000	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	231 199	2,81
99 300	Bank Central Asia	210 602	2,56
		441 801	5,37
Japon			
6 000	Grace Technology	144 570	1,76
200	Keyence	122 656	1,49
2 200	Softbank	105 375	1,28
3 400	Nihon M&A Center	81 466	0,99
1 000	GMO Payment Gateway	68 777	0,84
		522 844	6,36

* par pays de risque

New Capital Asia Future Leaders Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

Participations	Description*	Juste valeur en USD	% du compartiment
République de Corée			
12 500	Samsung Electronics	508 542	6,19
1 800	Kakao	204 607	2,49
19 150	Hanon Systems	193 631	2,36
161	LG Household & Healthcare	183 149	2,23
2 000	Fila Korea	133 027	1,62
		1 222 956	14,89
Singapour			
10 600	DBS	203 429	2,48
5 300	Venture	63 794	0,78
		267 223	3,26
Taiïwan			
9 800	Taiwan Semiconductor	383 817	4,67
19 000	MediaTek	191 930	2,34
		575 747	7,01
Total des actions		7 610 782	92,66

* par pays de risque

Contrats de change à terme**

Devise d'achat	Montants contractuels	Devise de vente	Montants contractuels	Date d'échéance	Plus-values (pertes) latentes en USD	% du compartiment
Montants à recevoir						
GBP	2 901	USD	-3 689	2019-07-15	7	-
USD	83	GBP	-65	2019-07-15	-	-
					7	-
Montants à payer						
GBP	1 511	USD	-1 926	2019-07-15	-1	-
USD	356	GBP	-283	2019-07-15	-5	-
USD	349	GBP	-278	2019-07-15	-5	-
GBP	68 895	USD	-87 791	2019-07-15	-52	-
					-63	-

** La contrepartie pour les contrats de change à terme en cours est HSBC Bank Plc.

New Capital Asia Future Leaders Fund

Etat du portefeuille au 30 juin 2019 (suite)

	Juste valeur en USD	% du compartiment
Total des investissements à la juste valeur – actif	7 610 789	92,66
Total des investissements à la juste valeur – passif	-63	-
Actifs financiers nets à la juste valeur	7 610 726	92,66
Fonds de roulement	602 585	7,34
Actif net attribuable aux actionnaires	8 213 311	100,00

	2019 % du compartiment
Analyse de l'actif total (non auditée)	
Titres cessibles admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	90,09
Instruments dérivés négociés de gré à gré	-
Actifs circulants	9,91
	100,00

New Capital Asia Future Leaders Fund

Modifications du portefeuille (non auditées)

	Coût en milliers d'USD		Produit en milliers d'USD
Achats importants		Ventes importantes	
iShares Msci India Index Fund ETF	484	iShares Msci India Index Fund ETF	515
Samsung Electronics	473	DB Insurance Company Limited	140
Alibaba Group Holding Limited	432	Treasury Wine Estates	85
Taiwan Semiconductor	384	Foshan Haitian Flavouring And Food Company Limited	84
AIA Group	375	Central Pattana	79
Ping An Insurance	370	Huazhu Group	74
Tencent Holdings	364	Alibaba Group Holding Limited	73
HDFC Bank	277	WiseTech Global	72
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	259	Softbank	64
Ctrip.com International	215	Keyence	62
Jardine Strategic Holdings	209	En-Japan	61
Treasury Wine Estates	204	Ping An Insurance	57
Hanon Systems	202	Tencent Holdings	53
Bank Central Asia	194	Fanuc	49
Daum Kakao	190	Info Edge India	48
DBS Group Holdings Limited	189	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	48
MediaTek	186	AIA Group	47
Shenzhen International Group	185	Venture	45
L&T Technology Services	183	CSL	44
LG Household & Healthcare	181	HaiDiLao Hotpot	40
Info Edge India	180	GMO Payment Gatewa	36
Foshan Haitian Flavouring And Food Company Limited	178	Grace Technology	34
China Mengniu Dairy	173	China Mengniu Dairy	27
WuXi Biologics	172	Jardine Strategic Holdings	23
DB Insurance Company Limited	171	Oil Search	22
Keyence	166	Shenzou International Group	20
Softbank	152		
Titan Company	152		
CSL	148		
Grace Technology	144		
Fila Korea	143		
Zee Entertainment Enterprises	142		
Meituan Dianping	139		
Oil Search	133		
Glodon Software	133		
TAL Education	116		
Venture	99		
GMO Payment Gateway	93		

Les modifications du portefeuille tiennent compte des achats d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % de la valeur totale des achats ainsi que des cessions d'ensemble d'un titre seul dépassant 1 % du total des ventes pour la période. Les 20 ventes et les 20 achats les plus importants doivent au minimum être indiqués. La liste complète des modifications apportées au portefeuille pendant l'exercice est mise à disposition, sans frais supplémentaire, sur demande auprès de l'Agent administratif.

État de l'actif net au 30 juin 2019

	Note	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund** en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018
Actifs circulants					
Débiteurs	14	224 555 323	78 752 336	–	156 794
Avoirs en banque	15	81 409 609	99 390 693	75	403 949
Marge de trésorerie	15	1 398 386	1 393 535	–	–
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat*	3(a)	3 366 960 117	2 918 127 423	–	15 030 679
Total des actifs circulants		3 674 323 435	3 097 663 987	75	15 591 422
Passifs circulants					
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3(a)	-3 452 154	-11 778 641	–	-95 992
Découvert bancaire	15	-11 886 255	-2 860 461	–	–
Marge de trésorerie	15	–	–	–	–
Créanciers	16	-179 486 944	-87 924 675	-75	-55 112
Distributions payables sur les actions de distribution	20	-8 463 936	-12 222 007	–	-293 126
Total des passifs circulants (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables)		-203 289 289	-114 785 784	-75	-444 230
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables		3 471 034 146	2 982 878 203	–	15 147 192



John Hamrock
Administrateur



Karl McEneff
Administrateur

Le 18 octobre 2019

* Les participations croisées détenues dans les autres compartiments de New Capital d'un montant de 5 889 742 dollars américains (5 892 465 dollars américains au 30 juin 2018) portées aux actifs financiers à la juste valeur ont été exclues du total de l'actif de la Société (note 18).

** En date du 14 septembre 2018, New Capital Asia Value Credit Fund a été clôturé.

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
1 020 929	3 970 496	7 027 734	5 518 249	156 696 962	26 874 234	2 043 823	3 075 019
5 465 042	7 328 978	3 274 355	12 541 802	3 463 440	4 136 589	2 884 953	2 889 414
-	-	966 921	1 297 163	-	-	-	-
127 734 067	92 567 489	458 739 462	474 604 938	1 101 700 890	960 117 027	71 095 831	89 317 349
134 220 038	103 866 963	470 008 472	493 962 152	1 261 861 292	991 127 850	76 024 607	95 281 782
-90 620	-11 018	-974 139	-2 816 943	-503 910	-6 667 696	-3 942	-296 034
-1 139	-18 307	-	-216	-6 358 365	-2 835 363	-21 697	-160
-	-	-	-	-	-	-	-
-494 690	-236 274	-4 188 669	-3 106 285	-123 531 320	-3 880 555	-2 574 911	-4 099 200
-2 840	-23	-389 069	-307 756	-6 525 584	-9 697 870	-346 302	-723 304
-589 289	-265 622	-5 551 877	-6 231 200	-136 919 179	-23 081 484	-2 946 852	-5 118 698
133 630 749	103 601 341	464 456 595	487 730 952	1 124 942 113	968 046 366	73 077 755	90 163 084

État de l'actif net au 30 juin 2019 (suite)

	Note	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018
Actifs circulants					
Débiteurs	14	325 616	11 732 992	27 836 436	221 334
Avoirs en banque	15	3 606 150	31 687 137	1 021 911	2 843 326
Marge de trésorerie	15	–	–	–	–
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3(a)	75 114 498	128 544 769	136 111 173	116 034 222
Total des actifs circulants		79 046 264	171 964 898	164 969 520	119 098 882
Passifs circulants					
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3(a)	-5 272	-155 777	-373 477	-19 074
Découvert bancaire	15	-4 964	–	-507	–
Marge de trésorerie	15	–	–	–	–
Créanciers	16	-331 230	-52 005 650	-18 895 061	-366 060
Distributions payables sur les actions de distribution	20	-316	-4 695	-505 541	-945 688
Total des passifs circulants (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables)		-341 782	-52 166 122	-19 774 586	-1 330 822
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables		78 704 482	119 798 776	145 194 934	117 768 060

* New Capital Japan Equity Fund lancé le 2 juillet 2018.

** New Capital US Future Leaders Fund lancé le 8 août 2018.

New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund* JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
29 495	52 473	4 632 343	1 667 157	49 859 527	2 273 228	1 821 168	447 541
180 003	77 861	5 210 415	1 632 262	440 546 267	2 756 507	778 259	6 348 922
-	-	-	-	2 839 543	-	-	-
6 652 263	6 682 925	74 983 758	26 341 835	7 381 839 819	171 451 701	219 611 700	79 987 719
6 861 761	6 813 259	84 826 516	29 641 254	7 875 085 156	176 481 436	222 211 127	86 784 182
-184	-97	-2 925	-50 456	-11 848 226	-101 897	-2 489	-312
-	-17	-5 237 710	-	-	-37 396	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-43 949	-46 941	-2 907 894	-2 486 310	-39 018 722	-3 632 489	-2 254 642	-276 907
-	-	-	-	-	-69 006	-	-
-44 133	-47 055	-8 148 529	-2 536 766	-50 866 948	-3 840 788	-2 257 131	-277 219
6 817 628	6 766 204	76 677 987	27 104 488	7 824 218 208	172 640 648	219 953 996	86 506 963

État de l'actif net au 30 juin 2019 (suite)

	Note	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018
Actifs circulants					
Débiteurs	14	4 766 466	10 644 967	5 594 519	6 756 334
Avoirs en banque	15	10 730 734	6 847 558	4 881 016	5 461 832
Marge de trésorerie	15	-	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3(a)	267 272 861	311 064 839	119 432 944	99 635 769
Total des actifs circulants		282 770 061	328 557 364	129 908 479	111 853 935
Passifs circulants					
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	3(a)	-5 960	-214 875	-	-
Découvert bancaire	15	-3 963	-1 681	-4 894	-
Marge de trésorerie	15	-	-	-	-
Créanciers	16	-9 488 968	-7 675 308	-6 486 305	-4 352 717
Distributions payables sur les actions de distribution	20	-	-	-	-
Total des passifs circulants (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables)		-9 498 891	-7 891 864	-6 491 199	-4 352 717
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables		273 271 170	320 665 500	123 417 280	107 501 218

* New Capital Global Balanced Fund lancé le 21 décembre 2018.

** New Capital Asia Future Leaders Fund lancé le 19 décembre 2018.

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Balanced Fund* en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
1 717 846	2 594 732	564 173	3 576 714	1 632 944	463 707	402 865	316 710
6 224 479	1 901 847	2 463 935	9 403 867	17 478 732	4 825 108	888 336	520 533
3 513	79	-	400 638	96 268	-	-	-
93 646 631	57 918 092	73 297 903	178 270 117	152 001 763	151 804 800	100 505 712	7 610 789
101 592 469	62 414 750	76 326 011	191 651 336	171 209 707	157 093 615	101 796 913	8 448 032
-14 153	-16 455	-260 723	-337 744	-1 362 972	-460 860	-50 021	-63
-	-	-12	-	-1 302	-204	-293	-214 185
-	-	-	-	-	-	-	-
-1 383 258	-2 869 837	-43 947	-1 137 683	-2 785 280	-440 290	-559 684	-20 473
-368 525	-68 991	-65 942	-	-	-	-	-
-1 765 936	-2 955 283	-370 624	-1 475 427	-4 149 554	-901 354	-609 998	-234 721
99 826 533	59 459 467	75 955 387	190 175 909	167 060 153	156 192 261	101 186 915	8 213 311

État des opérations pour l'exercice clos le 30 juin 2019

	Note	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund** en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018
Produits					
Intérêts bancaires	3(e)	696 312	184 239	766	1 596
Produits d'intérêts	3(c)	68 024 633	65 756 963	112 132	1 127 130
Produit des dividendes	3(c)	21 945 267	20 994 876	–	–
Autres produits		410 860	–	36 311	–
Plus-values (pertes) nettes sur investissements et devises*	6	44 942 904	57 797 102	-74 321	-965 957
Total du produit des placements		136 019 976	144 733 180	74 888	162 769
Charges					
Commission de gestion	8	25 309 748	23 615 866	19 636	187 914
Commission d'administration	10	1 421 614	1 474 664	3 900	19 695
Commission du Dépositaire	11	1 198 001	1 163 800	4 201	23 384
Autres charges		4 381 824	5 190 292	51 865	119 077
Total des charges d'exploitation		32 311 187	31 444 622	79 602	350 070
Bénéfice (perte) d'exploitation		103 708 789	113 288 558	-4 714	-187 301
Charges financières					
Charges d'intérêts	3(d)	1 211 396	3 112 203	1 181	87 270
Distribution aux détenteurs d'actions participatives remboursables	20	27 790 475	34 542 457	–	818 401
Total des charges financières		29 001 871	37 654 660	1 181	905 671
Bénéfice/perte avant impôt		74 706 918	75 633 898	-5 895	-1 092 972
Retenues à la source	3(o)	2 931 737	2 494 647	–	32 117
Augmentation/diminution de l'actif net d'opérations attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables		71 775 181	73 139 251	-5 895	-1 125 089

* Les plus-values nettes sur investissements de 709 097 dollars américains (pertes de 560 390 dollars américains au 2018) imputables aux participations croisées ont été exclues du total de l'actif de la Société (note 18).

** En date du 14 septembre 2018, New Capital Asia Value Credit Fund a été clôturé.

À l'exception de celles visées dans l'État des opérations, aucune plus-value ni perte intervenue au cours de l'exercice n'a été comptabilisée. Pour parvenir aux résultats de l'exercice. Tous les montants correspondent aux activités poursuivies, exception faite du compartiment New Capital Asia Value Credit Fund pour lequel les plus-values et les pertes concernent les activités en cours d'abandon.

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
-	-	78 408	67 494	172 945	47 485	30 230	10 392
2 023 932	1 049 844	17 679 539	18 178 950	44 219 710	43 787 788	134	-
-	-	-	-	-	-	4 050 077	4 775 724
3 642	-	42 099	-	51 486	-	3 677	-
3 870 717	-32 495	8 556 798	-16 141 716	42 195 682	-45 976 312	2 514 238	2 251 933
5 898 291	1 017 349	26 356 844	2 104 728	86 639 823	-2 141 039	6 598 356	7 038 049
673 469	107 053	2 988 529	3 318 520	8 916 660	9 383 269	810 536	1 289 075
62 392	13 335	192 735	240 821	360 109	491 175	44 053	65 285
29 801	7 057	145 398	172 557	321 239	369 165	49 984	55 994
120 734	49 268	517 357	465 436	1 009 635	1 421 605	238 667	205 291
886 396	176 713	3 844 019	4 197 334	10 607 643	11 665 214	1 143 240	1 615 645
5 011 895	840 636	22 512 825	-2 092 606	76 032 180	-13 806 253	5 455 116	5 422 404
227 044	681 772	45 574	690 010	135 231	1 240 880	8 211	6 040
5 071	23	1 394 845	1 205 645	23 880 317	28 764 868	844 656	2 088 637
232 115	681 795	1 440 419	1 895 655	24 015 548	30 005 748	852 867	2 094 677
4 779 780	158 841	21 072 406	-3 988 261	52 016 632	-43 812 001	4 602 249	3 327 727
-	-	-	-	-	-	258 890	289 481
4 779 780	158 841	21 072 406	-3 988 261	52 016 632	-43 812 001	4 343 359	3 038 246

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

État des opérations pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (suite)

	Note	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018
Produits					
Intérêts bancaires	3(e)	64 531	18 752	–	763
Produits d'intérêts	3(c)	–	–	–	–
Produit des dividendes	3(c)	1 600 319	3 565 375	3 971 658	3 469 875
Autres produits		16 574	–	5 503	–
Plus-values/pertes nettes sur investissements et devises	6	-10 729 649	22 264 073	5 231 000	3 431 171
Total du produit des placements		-9 048 225	25 848 200	9 208 161	6 901 809
Charges					
Commission de gestion	8	1 070 422	2 127 520	1 206 632	1 187 084
Commission d'administration	10	48 581	99 056	62 350	59 643
Commission du Dépositaire	11	60 234	86 643	49 099	44 450
Autres charges		216 968	1 361 258	227 523	338 500
Total des charges d'exploitation		1 396 205	3 674 477	1 545 604	1 629 677
Bénéfice (perte) d'exploitation		-10 444 430	22 173 723	7 662 557	5 272 132
Charges financières					
Charges d'intérêts	3(d)	1 577	3 496	17 698	11 620
Distribution aux détenteurs d'actions participatives remboursables	20	3 057	6 904	679 277	1 299 735
Total des charges financières		4 634	10 400	696 975	1 311 355
Bénéfice/perte avant impôt		-10 449 064	22 163 323	6 965 582	3 960 777
Retenues à la source	3(o)	109 719	80 458	244 309	214 260
Augmentation/diminution/augmentation de l'actif net d'opérations attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables		-10 558 783	22 082 865	6 721 273	3 746 517

* Concernant la période courant du 2 juillet 2018 au 30 juin 2019.

** Concernant la période courant du 8 août 2018 au 30 juin 2019.

New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund* JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
108	–	20 961	326	6 769	211	6	30 875
–	–	–	–	–	–	–	–
253 552	186 769	679 876	225 369	124 290 765	3 973 100	3 816 388	75 908
69 626	–	1 563	–	3 421 332	10 019	–	1 290
-95 346	221 080	5 292 282	2 743 469	-1 562 745 242	-26 511 614	15 402 048	9 212 118
227 940	407 849	5 994 682	2 969 164	-1 435 026 376	-22 528 284	19 218 442	9 320 191
40 023	30 173	404 150	144 113	55 316 514	1 874 387	1 453 781	463 148
16 183	9 524	29 548	16 912	3 846 643	92 800	87 524	29 783
10 774	17 258	36 215	28 159	3 036 374	90 734	90 568	33 835
52 441	905	138 754	105 525	19 974 875	190 023	151 518	113 844
119 421	57 860	608 667	294 709	82 174 406	2 247 944	1 783 391	640 610
108 519	349 989	5 386 015	2 674 455	-1 517 200 782	-24 776 228	17 435 051	8 679 581
132	252	10 985	2 241	429 299	7 144	7 747	1 072
–	–	–	–	–	69 006	–	–
132	252	10 985	2 241	429 299	76 150	7 747	1 072
108 387	349 737	5 375 030	2 672 214	-1 517 630 081	-24 852 378	17 427 304	8 678 509
1 117	527	120 352	31 565	19 035 139	844 529	880 106	2 925
107 270	349 210	5 254 678	2 640 649	-1 536 665 220	-25 696 907	16 547 198	8 675 584

État des opérations pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (suite)

	Note	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018
Produits					
Intérêts bancaires	3(e)	99 042	18 409	45 880	2 515
Produits d'intérêts	3(c)	–	–	–	–
Produit des dividendes	3(c)	2 272 105	2 619 899	540 495	218 471
Autres produits		12 949	–	4 709	–
Plus-values/pertes nettes sur investissements et devises	6	9 916 057	56 888 249	-2 254 301	16 944 026
Total du produit des placements		12 300 153	59 526 557	-1 663 217	17 165 012
Charges					
Commission de gestion	8	2 330 730	2 641 841	1 174 497	315 836
Commission d'administration	10	127 728	147 330	63 103	29 881
Commission du Dépositaire	11	100 251	107 467	80 042	48 292
Autres charges		321 718	355 049	193 107	124 690
Total des charges d'exploitation		2 880 427	3 251 687	1 510 749	518 699
Bénéfice (perte) d'exploitation		9 419 726	56 274 870	-3 173 966	16 646 313
Charges financières					
Charges d'intérêts	3(d)	4 081	5 438	987	2 761
Distribution aux détenteurs d'actions participatives remboursables	20	–	–	–	–
Total des charges financières		4 081	5 438	987	2 761
Bénéfice/perte avant impôt		9 415 645	56 269 432	-3 174 953	16 643 552
Retenues à la source	3(o)	636 339	652 442	107 891	60 440
Augmentation/diminution de l'actif net d'opérations attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables		8 779 306	55 616 990	-3 282 844	16 583 112

* Concernant la période courant du 19 décembre 2018 au 30 juin 2019.

** Concernant la période courant du 21 décembre 2018 au 30 juin 2019.

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Balanced Fund* en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
13 432	1 685	7 188	124 133	14 084	368	-	1 013
571 611	243 930	823 820	1 897 356	1 081 905	-	-	-
430 311	191 716	279 160	1 773 662	1 008 350	-	-	61 722
2 785	-	3 481	33 388	-	16 831	-	38 050
2 968 283	75 711	5 810 796	-1 713 710	5 849 615	948 710	-357 212	747 689
3 986 422	513 042	6 924 445	2 114 829	7 953 954	965 909	-357 212	848 474
21 437	19 376	135	1 729 257	567 901	681 012	445 263	18 148
41 059	32 197	16 882	87 770	79 878	57 084	42 905	2 970
22 693	17 668	9 673	66 146	41 732	22 851	23 973	9 967
117 342	61 623	33 327	354 323	187 862	144 862	118 597	29 160
202 531	130 864	60 017	2 237 496	877 373	905 809	630 738	60 245
3 783 891	382 178	6 864 428	-122 667	7 076 581	60 100	-987 950	788 229
15 100	9 550	467 621	63 938	206 454	19 616	15 997	773
565 718	79 559	65 942	-341	-	-	-	-
580 818	89 109	533 563	63 597	206 454	19 616	15 997	773
3 203 073	293 069	6 330 865	-186 264	6 870 127	40 484	-1 003 947	787 456
39 095	18 642	41 739	283 577	159 969	-	-	6 874
3 163 978	274 427	6 289 126	-469 841	6 710 158	40 484	-1 003 947	780 582

État des modifications de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables pour l'exercice clos le 30 juin 2019

	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund** en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables au début de l'exercice	2 982 878 203	2 273 807 606	15 147 192	23 426 951
Fluctuations des cours de change survenant lors du regroupement	-9 323 755	-6 579 802	-	-
Opérations sur actions*				
Produit des actions participatives rachetables émises	2 125 928 441	1 755 380 660	232 064	10 785 482
Coût des actions participatives remboursables rachetées	-1 700 223 924	-1 112 869 512	-15 373 361	-17 940 152
	416 380 762	635 931 346	-15 141 297	-7 154 670
Augmentation/diminution de l'actif provenant des opérations rattribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables	71 775 181	73 139 251	-5 895	-1 125 089
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables à la fin de l'exercice	3 471 034 146	2 982 878 203	-	15 147 192

* Les opérations sur actions d'un montant de 108 318 dollars américains (4 462 075 dollars américains en 2018) imputables aux participations croisées ont été exclues du total de l'actif de la Société (note 18).

** En date du 14 septembre 2018, New Capital Asia Value Credit Fund a été clôturé.

New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
103 601 341	–	487 730 952	386 636 563	968 046 366	920 685 494	90 163 084	90 369 810
–	–	–	–	–	–	–	–
55 255 071	116 428 403	145 980 043	232 948 143	886 934 155	630 118 155	42 394 839	62 255 402
-30 005 443	-12 985 903	-190 326 806	-127 865 493	-782 055 040	-538 945 282	-63 823 527	-65 500 374
25 249 628	103 442 500	-44 346 763	105 082 650	104 879 115	91 172 873	-21 428 688	-3 244 972
4 779 780	158 841	21 072 406	-3 988 261	52 016 632	-43 812 001	4 343 359	3 038 246
133 630 749	103 601 341	464 456 595	487 730 952	1 124 942 113	968 046 366	73 077 755	90 163 084

État des modifications de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (suite)

	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables au début de l'exercice	119 798 776	179 781 362	117 768 060	96 762 759
Fluctuations des cours de change survenant lors du regroupement	-	-	-	-
Opérations sur actions				
Produit des actions participatives rachetables émises	9 230 387	30 902 703	102 044 232	42 396 700
Coût des actions participatives remboursables rachetées	-39 765 898	-112 968 154	-81 338 631	-25 137 916
	-30 535 511	-82 065 451	20 705 601	17 258 784
Augmentation/diminution de l'actif provenant des opérations rattachable aux détenteurs d'actions participatives remboursables	-10 558 783	22 082 865	6 721 273	3 746 517
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables à la fin de l'exercice	78 704 482	119 798 776	145 194 934	117 768 060

* Concernant la période courant du 2 juillet 2018 au 30 juin 2019.

** Concernant la période courant du 8 août 2018 au 30 juin 2019.

New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund* JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
6 766 204	1 778 165	27 104 488	19 178 722	-	219 953 996	123 909 338	-
-	-	-	-	-	-	-	-
1 215 104	5 006 088	57 718 009	20 966 205	13 378 282 767	57 111 517	129 786 925	99 536 761
-1 270 950	-367 259	-13 399 188	-15 681 088	-4 017 399 339	-78 727 958	-50 289 465	-21 705 382
-55 846	4 638 829	44 318 821	5 285 117	9 360 883 428	-21 616 441	79 497 460	77 831 379
107 270	349 210	5 254 678	2 640 649	-1 536 665 220	-25 696 907	16 547 198	8 675 584
6 817 628	6 766 204	76 677 987	27 104 488	7 824 218 208	172 640 648	219 953 996	86 506 963

État des modifications de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (suite)

	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018
Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions participatives remboursables au début de l'exercice	320 665 500	235 350 861	107 501 218	31 146 434
Fluctuations des cours de change survenant lors du regroupement	-	-	-	-
Opérations sur actions				
Produit des actions participatives rachetables émises	98 347 630	112 127 159	58 089 425	91 524 354
Coût des actions participatives remboursables rachetées	-154 521 266	-82 429 510	-38 890 519	-31 752 682
	-56 173 636	29 697 649	19 198 906	59 771 672
Augmentation/diminution de l'actif provenant des opérations rattachable aux détenteurs d'actions participatives remboursables	8 779 306	55 616 990	-3 282 844	16 583 112
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables à la fin de l'exercice	273 271 170	320 665 500	123 417 280	107 501 218

* Concernant la période courant du 19 décembre 2018 au 30 juin 2019.

** Concernant la période courant du 21 décembre 2018 au 30 juin 2019.

New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018	New Capital Global Balanced Fund* en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund** en USD 30 juin 2019
59 459 467	25 798 296	-	167 060 153	80 785 310	101 186 915	46 558 464	-
-	-	-	-	-	-	-	-
58 392 275	44 725 856	73 610 777	91 555 900	91 502 974	86 989 778	72 507 116	7 964 930
-21 189 187	-11 339 112	-3 944 516	-67 970 303	-11 938 289	-32 024 916	-16 874 718	-532 201
37 203 088	33 386 744	69 666 261	23 585 597	79 564 685	54 964 862	55 632 398	7 432 729
3 163 978	274 427	6 289 126	-469 841	6 710 158	40 484	-1 003 947	780 582
99 826 533	59 459 467	75 955 387	190 175 909	167 060 153	156 192 261	101 186 915	8 213 311

Notes afférentes aux états financiers

1. Généralités

La Société a été constituée en vertu du droit de la République d'Irlande sous le numéro d'immatriculation 373807 en date du 22 juillet 2003, sous forme de société d'investissement à capital variable. La Société est agréée par la Banque centrale d'Irlande en application des Règlements de la Communauté européenne (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (tel que modifiés) et des Réglementations de 2019 (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) édictées en vertu du paragraphe 1 de l'article 48 de la loi de 2013 (Supervision et mise en œuvre) sur la Banque centrale (Central Bank [Supervision and Enforcement] Act 2013 [Section 48(1)] [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2019) (les « Réglementations sur les OPCVM »).

La Société est un fonds à compartiments multiples appliquant le principe de séparation du passif entre les compartiments. Par conséquent, tout passif contracté au nom d'un compartiment de la Société ou imputable à ce dernier est uniquement acquitté avec l'actif dudit compartiment. Ainsi, ni la Société, ni un quelconque administrateur, administrateur judiciaire, inspecteur, liquidateur, liquidateur provisoire ni toute autre personne ne saurait imputer ou être tenu d'imputer les éléments d'actif d'un quelconque compartiment en règlement d'un passif contracté au nom d'un autre compartiment de la Société ou imputable à ce dernier, quel que soit le moment où ledit passif est contracté.

Au 30 juin 2019, les compartiments de la Société sont les suivants :

Nom du compartiment	Devise fonctionnelle
New Capital Asia Value Credit Fund (clôturé le 14 septembre 2018)	Dollar américain
New Capital Euro Value Credit Fund	Euro
New Capital Global Value Credit Fund	Dollar américain
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	Dollar américain
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	Dollar américain
New Capital China Equity Fund	Dollar américain
New Capital Dynamic European Equity Fund	Euro
New Capital Dynamic UK Equity Fund	Livre sterling
New Capital Global Equity Conviction Fund	Dollar américain
New Capital Japan Equity Fund (lancé le 2 juillet 2018)	Yen japonais
New Capital Swiss Select Equity Fund	Franc suisse
New Capital US Future Leaders Fund (lancé le 8 août 2018)	Dollar américain
New Capital US Growth Fund	Dollar américain
New Capital US Small Cap Growth Fund	Dollar américain
New Capital Global Alpha Fund	Livre sterling
New Capital Global Balanced Fund (lancé le 21 décembre 2018)	Livre sterling
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	Dollar américain
New Capital All Weather Fund	Euro
New Capital Asia Future Leaders Fund (lancé le 19 décembre 2018)	Dollar américain

Les compartiments New Capital Wealthy Nations Bond Fund, New Capital US Growth Fund, New Capital Asia Pacific Equity Income Fund et New Capital China Equity Fund de New Capital UCITS Fund plc (collectivement les « Compartiments agréés »), mentionnés dans le présent rapport annuel audité en date du 30 juin 2019, ont été agréés en vertu de l'article 104 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme prise par la

Commission des titres et des instruments à terme (la « SFC ») à Hong Kong en date du 19 août 2015.

Un tel agrément ne suppose aucune recommandation officielle de la part de la SFC. À l'exception des Compartiments agréés, aucun des compartiments de New Capital UCITS Fund plc n'est autorisé à la vente ni proposé au public investisseur à Hong Kong.

Les états financiers des compartiments individuels sont établis dans la devise fonctionnelle de chaque compartiment. La devise fonctionnelle de la Société est le dollar américain, car il reflète le risque global des compartiments, de leurs actionnaires et les marchés sur lesquels les compartiments sont disponibles.

2. Base de la préparation

Les Administrateurs ont décidé d'adopter et de préparer les états financiers conformément à la norme d'information financière n° 102, à savoir « la norme d'information financière applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande » (ci-après la norme « FRS 102 ») et la législation irlandaise, dont la Loi et les Réglementations sur les OPCVM.

Les Administrateurs ont invoqué la dérogation disponible qui les autorise à ne pas élaborer de tableau des flux de trésorerie.

Les états financiers sont établis en dollar américain en vertu de la convention du coût historique telle que modifiée par la réévaluation des actifs et des passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du compte de résultat et conformément aux dispositions de la loi et des Réglementations sur les OPCVM.

La présentation et certains termes des états financiers non audités ont été adaptés à partir de ceux renfermés par la Loi et la norme FRS 3 relative à la « Communication de la performance financière » de sorte que, de l'avis des Administrateurs, ceux-ci tiennent compte, de manière plus appropriée de la nature des activités exercées par la Société en tant que fonds d'investissement. Le compte de résultat et le bilan sont respectivement désignés par les termes « État des Opérations » et « État de l'actif net ».

Les informations requises par la norme FRS 3 relative à la « Communication de la performance financière » devant être portées dans un État du résultat global et un Rapprochement des mouvements des fonds des actionnaires sont, selon les Administrateurs, contenues dans l'État des opérations et dans l'État des modifications de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables, qui figurent en pages 147 à 152.

La préparation des états financiers conformément à la norme FRS 102 impose à la direction de se faire une opinion, de formuler des estimations et des hypothèses qui ont des incidences sur l'application des méthodes et sur les montants déclarés au titre de l'actif, du passif, du produit et des charges. Les estimations et les hypothèses connexes s'appuient sur l'expérience antérieure et sur divers facteurs jugés raisonnables dans les circonstances, dont les résultats servent de base aux prises de décisions relatives au report de la valeur des éléments de l'actif et du passif, qui ne sont pas apparents d'emblée dans d'autres sources. Les résultats réels et les estimations sont susceptibles de présenter des différences pouvant s'avérer importantes.

Sauf en ce qui concerne le compartiment New Capital Asia Value Credit Fund qui a été clôturé en date du 14 septembre 2018 et pour lequel les informations financières ont été préparées selon le principe d'une entreprise dont la continuité est compromise, les états financiers ont été dressés selon le principe de la continuité de l'exploitation.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

3. Principales méthodes comptables

Ci-dessous figure un récapitulatif des principales méthodes comptables adoptées par la Société.

(a) Investissements à la juste valeur

La Société a classé ses investissements en actifs et en passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat en vertu de l'IAS 39 : « *Investissements financiers : Comptabilisation et évaluation* ». Cette catégorie comporte deux sous-catégories : les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction et ceux inscrits par la direction à la juste valeur par le biais du compte de résultat au lancement. Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont principalement acquis ou contractés en vue d'une vente ou d'un rachat à court terme. Les produits dérivés sont également classés comme étant détenus à des fins de transaction, si la Société ne désigne pas de produit dérivé en élément de couverture dans une relation de couverture.

Les acquisitions et les cessions d'investissement sont comptabilisées à la date de transaction, soit celle à laquelle la Société s'engage à acheter ou à céder l'actif. Les investissements sont initialement comptabilisés à la juste valeur et les coûts de transaction de tous les actifs financiers reportés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont imputés comme étant engagés. Les investissements sont sortis du bilan lorsque les droits de percevoir des flux de trésorerie provenant des investissements sont arrivés à expiration ou lorsque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les plus-values et les pertes découlant des variations de la juste valeur de la catégorie « actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat » sont portées dans l'État des opérations de l'exercice au cours duquel elles se produisent.

Évaluation

La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs (comme les titres de transaction et les instruments dérivés négociés sur le marché) est établie en fonction des cours du marché à la date du bilan. Le cours du marché utilisé pour les actifs financiers détenus par la Société est le cours moyen actuel. Lorsque la Société détient des produits dérivés présentant des risques de marché qui se compensent, elle se fonde sur les cours acheteur et vendeurs pour déterminer les justes valeurs des positions de risque qui se compensent et applique le cours moyen du marché à la position nette ouverte, le cas échéant.

En l'absence de cours coté sur un marché actif que ce soit sur une bourse de valeurs mobilières reconnue ou auprès d'une société de bourse pour un instrument financier non échangé en bourse, la juste valeur de celui-ci est estimée à l'aide de techniques d'évaluation, y compris par référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument substantiellement identique, en mettant à profit les dernières opérations boursières intervenues dans les conditions habituelles de marché, des techniques de flux actualisés, des modèles d'évaluation des options ou d'autres techniques d'évaluation qui procurent une estimation des cours obtenus dans les transactions réelles de marché.

La valeur des actions ou participations dans un organisme de placement collectif, lequel en prévoit le rachat, au choix du détenteur, moyennant un prélèvement sur les éléments de l'actif d'un tel organisme, correspond à la dernière valeur comptable par action publiée non audité.

La juste valeur des placements effectués par la Société dans les fonds d'investissement est établie en fonction de la valeur comptable non audité d'une action ou d'une part cotée par l'administrateur de l'organisme de placement collectif considéré lors de la fermeture de bureaux le jour d'évaluation, ou de la dernière valeur comptable indiquée (non audité) du mois précédent qui s'avère disponible. Les valeurs liquidatives sont déterminées par la direction des fonds d'investissement

ainsi que par leurs administrateurs respectifs et peuvent ne pas être auditées à la fin de la période. Les Administrateurs considèrent la valeur liquidative des fonds sous-jacents comme étant représentative de la juste valeur, dans la mesure où ceux-ci peuvent être négociés à cette valeur.

Pour établir la juste valeur, les Administrateurs prennent en considération, le cas échéant, l'incidence des suspensions, des rachats, des procédures de liquidation, des investissements réalisés dans les catégories dites *side pockets* et d'autres facteurs importants. Les résultats réels et ces estimations sont susceptibles de présenter des différences.

Contrats à terme

Un contrat à terme standardisé contraint la Société à recevoir ou à livrer un instrument spécifique à un prix déterminé à une date ultérieure convenue d'avance. Les dépôts de garantie (marges initiales) réalisés en lien avec les contrats à terme standardisés sont comptabilisés comme des actifs dus par le courtier de la Société (l'agent de la Société qui acquiert les positions sur les contrats à terme). Les contrats à terme sont comptabilisés à la date de transaction et évalués selon le dernier cours négocié applicable le dernier jour ouvrable de l'exercice.

L'écart entre le montant du contrat initial et la juste valeur des positions ouvertes sur le marché à terme est inscrit en actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur dans l'État de l'actif net ou en Plus-values/pertes nettes sur investissements et devises dans l'État des opérations. Les variations ultérieures de l'évaluation quotidienne des contrats ouverts sont comptabilisées en plus-values ou pertes latentes et intégrées dans les actifs ou les passifs financiers évalués à leur juste valeur dans l'État de l'actif net. Des paiements relatifs aux marges sont versés ou perçus sur les contrats à terme négociés au fur et à mesure de la survenue des appréciations ou des dépréciations. Les plus-values et les pertes à la juste valeur réalisées sont comptabilisées lorsqu'un contrat est dénoué.

Les plus-values et les pertes à la juste valeur réalisées et latentes sont portées dans l'État des opérations.

Contrats de change à terme

Un contrat à terme contraint la Société à recevoir ou à livrer une quantité fixe de devises à un prix déterminé à une date ultérieure convenue d'avance. Ces contrats sont évalués au taux à terme et les capitaux propres de la Société ci-inclus, représentant les plus-values ou pertes latentes sur les contrats, sont inclus dans les actifs ou les passifs financiers évalués à leur juste valeur dans l'État de l'actif net. Les plus-values et les pertes à la juste valeur réalisées et latentes sont portées dans l'État des opérations. La Société conclut des contrats de change à terme afin de se couvrir contre le risque de taux de change des catégories dont la monnaie est différente de la devise de référence. Des contrats de change à terme peuvent également être conclus afin de favoriser l'objectif de la Société au point de vue de l'appréciation du capital.

Obligations indexées sur actions

La Société achète des obligations indexées sur actions auprès de courtiers fiables afin d'acquérir une exposition à des placements dans lesquels elle ne pourrait pas autrement investir en raison de diverses restrictions imposées par les autorités de contrôle locales. Lorsque la Société conclut un accord pour acheter des obligations indexées sur actions, la juste valeur est déterminée en multipliant la valeur des investissements auxquels les obligations sont exposées par le nombre d'actions précisé dans ledit accord. La variation de la juste valeur, le cas échéant, est inscrite en plus-value ou en perte latente dans l'État des opérations. Les plus-values et pertes réalisées et latentes sur les obligations participatives indexées sur actions sont indiquées dans l'État des opérations.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

3. Principales méthodes comptables (suite)

Bons d'option sur indice boursier

Les bons d'option sur indice boursier sont inscrits en actif ou en passif évalué à la juste valeur dans l'État de l'actif net. La juste valeur déterminée par l'Agent administratif correspond au cours du marché coté, obtenu moyennant la transmission de données électroniques par un ou plusieurs fournisseurs de prix réputés. La variation de la juste valeur, le cas échéant, est inscrite en plus-value ou en perte latente dans l'État des opérations. Les plus-values ou pertes réalisées sur les bons de souscription sont indiquées dans l'État des opérations. À l'expiration d'un bon, le montant précédemment constaté dans l'État de l'actif net est comptabilisé dans l'État des opérations en plus-value ou en perte réalisée.

Options

Une option désigne une entente contractuelle en vertu de laquelle le vendeur (le donneur) octroie à l'acheteur (le porteur) le droit, mais non l'obligation, d'acheter (soit : une option d'achat) ou de vendre (soit : une option de vente) une quantité précise de valeurs mobilières ou un instrument financier à un cours établi préalablement, ce au plus tard à une date fixée ou pendant une période définie. En contrepartie, le vendeur perçoit une prime de l'acheteur au titre de la présomption du prix à venir des valeurs mobilières. Les options détenues par la Société peuvent être négociées en bourse ou de gré à gré en privé. La Société ne peut être exposée au risque de crédit, à travers les options achetées, qu'à concurrence du montant de celles-ci, lequel correspond à leur juste valeur. La variation de la juste valeur, le cas échéant, est inscrite en plus-value ou en perte latente dans l'État des opérations. Les plus-values et pertes réalisées et latentes sur les options sont indiquées dans l'État des opérations.

(b) Plus-values et pertes réalisées sur les cessions d'investissement

Le calcul des plus-values et des pertes réalisées sur la vente d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat est effectué en fonction du coût moyen et comptabilisé dans l'État des opérations.

(c) Produits d'intérêts et dividendes

Le produit des investissements à la juste valeur est comptabilisé lorsqu'il est acquis en utilisant le taux d'intérêt nominal applicable sur la base du taux d'intérêt effectif par rapport aux instruments de créance détenus. L'évaluation des obligations s'entend nette, à l'exclusion de tous intérêts courus.

Les primes et escomptes sur investissements sont amortis en se servant de la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée des valeurs à revenu fixe.

Le dividende est indiqué brut de tous impôts retenus à la source et non recouvrables, présenté de manière distincte dans l'État des opérations, net de tout avoir fiscal et comptabilisé à la date à laquelle l'investissement applicable est coté ex dividende pour la première fois.

(d) Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts sont comptabilisées dans l'État des opérations à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts sur les découverts bancaires et sur les dépôts liés aux contrats à terme sont constatés en charge d'intérêts dans l'État des opérations.

(e) Intérêts bancaires

Les intérêts bancaires sont comptabilisés selon un taux d'intérêt effectif et constatés lorsqu'ils sont acquis en se servant de cette méthode.

(f) FRS 30 « Conversion des devises »

La Société a adopté le dollar américain en guise de devise fonctionnelle en vertu de la norme FRS 30 « Les effets des fluctuations des taux de change », car celle-ci est la plus appropriée pour refléter l'environnement

économique dans lequel elle exerce. Les montants en devises étrangères sont convertis en ayant recours aux méthodes suivantes :

i) la moyenne (comme une approximation réelle) des taux de change effectifs pour l'État des opérations ;

ii) la moyenne (comme une approximation réelle) du taux en vigueur à la date de la transaction dans l'État des Modifications de l'Actif net imputable aux détenteurs d'actions participatives pour les mouvements provoqués par l'émission et le rachat des actions et

iii) les taux de change de clôture d'exercice pour l'État de l'actif net.

(g) Frais, plus-values et pertes

Tous les frais, impôts, charges sont portés au débit du compartiment applicable et aux catégories au titre desquelles ils sont engagés, au sein dudit Compartiment. Toutes les plus-values et pertes sont attribuées au compartiment applicable et aux catégories qui relèvent d'un tel Compartiment, relativement à la proportion attribuable à chaque catégorie.

(h) Actions participatives remboursables

La Société émet des actions remboursables, qui peuvent être rachetées au gré du porteur et sont classées en passifs financiers. Le capital d'actions participatives remboursables émis est en permanence égal à la valeur liquidative de la Société.

Les actions remboursables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix basés sur la valeur comptable de l'action de la Société au moment de l'émission ou du rachat. La valeur comptable d'une action participative de la Société est calculée en divisant l'actif net total attribuable aux porteurs d'actions remboursables par le nombre total d'actions remboursables en émission. Conformément aux stipulations des réglementations de la Société, les positions d'investissement sont évaluées en fonction du cours moyen, dans le but de déterminer la valeur comptable d'une action aux fins des souscriptions et des rachats.

Toutes les actions remboursables émises sont entièrement libérées. Le capital de la Société est représenté par ces actions rachetables sans valeur nominale à droit de vote. Elles ouvrent droit aux dividendes et au paiement d'une quote-part basée sur la valeur comptable d'une action de la Société à la date de rachat. La Société n'impose aucune restriction en matière de souscriptions et de rachats d'actions ni ne formule d'exigences particulières au point de vue des fonds propres à cet égard. Les fluctuations correspondantes sont indiquées dans l'état des modifications de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions participatives remboursables.

(i) Distributions

Les distributions de dividendes aux détenteurs d'actions participatives remboursables sont comptabilisées dans l'État de l'actif net et classées en charges financières dans l'État des opérations de l'exercice au cours duquel elles sont déclarées. Dans un compartiment, lorsque les Actions de distribution et les Actions de capitalisation sont émises, l'ensemble des revenus d'un compartiment, après déduction des charges, est réparti entre les détenteurs d'Actions de distribution et les détenteurs d'Actions de capitalisation en fonction de leurs participations respectives.

(j) Compensation des investissements financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est déclaré dans l'État de l'actif net, lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et lorsque l'intention est soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

3. Principales méthodes comptables (suite)

(k) Transactions et soldes

Les transactions libellées dans une devise étrangère sont converties en monnaie fonctionnelle à l'aide du taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les plus-values et les pertes réalisées sur les opérations de change découlant du règlement de telles transactions et de la conversion aux taux en fin d'exercice des actifs et des passifs monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés dans l'État des opérations dans le compte de « Plus-values/(pertes) nettes sur investissements et devises ».

(l) Avoirs en banque

Les avoirs en banque initialement comptabilisés à leur juste valeur sont directement imputables à l'origine de leur acquisition. Ils sont ensuite évalués au coût amorti minoré de la provision pour dépréciation. Les avoirs en banque initialement comptabilisés comprennent les fonds en caisse. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les avoirs en banque, veuillez vous reporter à la note 15.

(m) Découvert bancaire

Les découverts bancaires sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction qui sont directement imputables à l'origine de leur acquisition. Ils sont ensuite évalués au coût amorti minoré de la provision pour dépréciation. Les découverts bancaires sont indiqués dans le passif courant de l'État de l'actif net. Les découverts bancaires sont remboursables à vue et réputés faire partie intégrante de la gestion de la trésorerie. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les découverts bancaires, veuillez vous reporter à la note 15.

(n) Marge de trésorerie

La marge de trésorerie est initialement comptabilisée à sa juste valeur, qui est directement imputable à l'origine de son acquisition. Ils sont ensuite évalués au coût amorti minoré de la provision pour dépréciation. La marge de trésorerie est reportée par les Compartiments avec les parties aux produits dérivés, lorsque la marge de trésorerie antérieurement détenue tombe en dessous de la marge minimum obligatoire. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la marge de trésorerie, veuillez vous reporter à la note 15.

o) Frais de retenue à la source

La Société peut, dans d'autres pays que l'Irlande, être soumise à l'impôt (y compris à des retenues à la source) sur les dividendes, produits d'intérêts acquis et plus-values procédant de ses placements. La Société peut ne pas être en mesure de bénéficier d'une diminution du taux de l'impôt étranger en vertu des conventions de double imposition conclues entre l'Irlande et ces pays. Par conséquent, la Société peut ne pas être en mesure de recouvrer le moindre impôt retenu à l'étranger qu'elle a payé dans des pays donnés. Le produit, qui est assujéti à une telle imposition, est constaté brut des impôts et la retenue à la source correspondante est comptabilisée en tant que charge d'impôt.

4. Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les transactions en dollar américain lors de la clôture de l'exercice :

	2019	2018
Dollar australien	1,4250	1,3535
Dollar canadien	1,3068	1,3155
Couronne danoise	6,5540	-
Euro	0,8781	0,8565
Dollar de Hong Kong	7,8125	7,8455

	2019	2018
Roupie indienne	69,0275	68,5150
Roupie indonésienne	14 124,5000	14 330,0000
Yen japonais	107,7400	110,7650
Ringgit malaisien	-	4,0395
Couronne norvégienne	8,5261	8,1504
Peso philippin	-	53,3675
Livre sterling	0,7857	0,7574
Dollar de Singapour	1,3530	1,3635
Won sud-coréen	1 154,6500	1 114,5000
Couronne suédoise	9,2782	8,9460
Franc suisse	0,9750	0,9930
Dollar taiwanais	31,0595	30,4885
Baht thaïlandais	-	33,1300
Dirham des Émirats arabes unis	3,67315	-
Renminbi	6,8683	6,6253

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les transactions en euro lors de la clôture de l'exercice :

	2019	2018
Livre sterling	0,8948	0,8843
Couronne danoise	7,4637	-
Couronne suédoise	10,5660	-
Franc suisse	1,1103	1,1593
Dollar US	1,1388	1,1676

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les transactions en yens japonais lors de la clôture de l'exercice :

	2019	2018
Euro	0,0082	-
Livre sterling	0,0073	-
Dollar US	0,0093	-
Franc suisse	0,0091	-

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les transactions en livres sterling lors de la clôture de l'exercice :

	2019	2018
Dollar australien	1,8136	-
Euro	1,1176	1,1308
Dollar de Hong Kong	9,9430	-
Yen japonais	137,1207	-
Couronne suédoise	11,8084	-
Franc suisse	1,2409	-
Dollar US	1,2727	1,3203

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les transactions en franc suisse lors de la clôture de l'exercice :

	2019	2018
Dollar australien	-	1,3631
Euro	0,9006	0,8626
Livre sterling	0,8059	0,7628
Dollar US	1,0256	1,0071
Couronne suédoise	-	9,0095

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur

Investissements

La Société classe les évaluations de juste valeur en ayant recours à une hiérarchie des justes valeurs qui prend en compte l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations. Le commentaire établit les trois niveaux suivants dans la hiérarchie des justes valeurs :

Niveau 1 : cours coté non ajusté auquel l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, sur un marché actif, pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : données concernant l'actif ou le passif, autres que les cours cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement (c'est-à-dire : celles élaborées à l'aide des données de marché).

Niveau 3 : les données non observables (c'est-à-dire que les données du marché sont indisponibles) pour l'actif ou le passif.

La Société utilise la technique d'évaluation d'« approche de marché » pour évaluer ses investissements. Les données sont déterminées par des données observables, telles que les cours auxquels ont lieu de telles transactions. Le niveau d'un instrument financier dans la hiérarchie des justes valeurs est établi d'après le niveau le plus bas de toute donnée significative pour l'évaluation de la juste valeur.

Cependant, la détermination de ce qui constitue l'« observable » peut nécessiter de porter des jugements significatifs, mais cette notion peut généralement être assimilée aux données du marché qui sont rapidement et facilement utilisables, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui participent activement au marché applicable. La catégorisation d'un instrument financier dans la hiérarchie s'appuie sur la transparence de sa tarification et ne correspond pas nécessairement au risque de celui-ci.

Les investissements habituellement classés au niveau 1 s'entendent des titres cotés et des instruments dérivés négociés sur un marché actif. Les investissements habituellement classés au niveau 2 s'entendent des placements réalisés dans les obligations d'entreprises, dans certains instruments dérivés négociés de gré à gré, actions cotées et obligations d'État. Les fonds d'investissement sont également assimilés à des instruments de niveau 2 si des éléments permettent d'étayer que des rachats ont eu lieu au cours de l'exercice et que ceux-ci n'étaient soumis à aucune restriction à la fin de l'exercice.

Les investissements de niveau 2 incluant des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou font l'objet de restrictions sur le plan des transferts, les évaluations peuvent être ajustées pour tenir compte de leur caractère illiquide et/ou non cessible.

De tels ajustements reposent généralement sur les informations disponibles sur le marché. Les investissements habituellement classés au niveau 3 s'entendent de certaines obligations d'entreprises, des fonds de capital-investissement et des fonds d'investissement qui ont suspendu les rachats, créé des catégories dites *side pocket* ou institué des barrières. Dans le niveau 3, le recours à l'approche de marché consiste généralement à mettre à profit des transactions de marchés comparables.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Asia Value Credit Fund

Ayant été clôturé le 14 septembre 2018, le compartiment New Capital Asia Value Credit Fund ne détient aucun actif ni passif financiers en date du 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Asia Value Credit Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	15 031	-	15 031
Total des actifs financiers	-	15 031	-	15 031
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	96	-	96
Total des passifs financiers	-	96	-	96

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Euro Value Credit Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	127 602	-	127 602
- Produits dérivés	-	132	-	132
- Produits dérivés	-	127 734	-	127 734
Total des actifs financiers	-	127 734	-	127 734
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	91	-	91
Total des passifs financiers	-	91	-	91

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Euro Value Credit Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	92 435	-	92 435
- Produits dérivés	-	132	-	132
Total des actifs financiers	-	92 567	-	92 567
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	11	-	11
Total des passifs financiers	-	11	-	11

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Global Value Credit Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	457 477	-	457 477
- Produits dérivés	-	1 262	-	1 262
Total des actifs financiers	-	458 739	-	458 739
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	559	415	-	974
Total des passifs financiers	559	415	-	974

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Global Value Credit Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	474 103	-	474 103
- Produits dérivés	-	502	-	502
Total des actifs financiers	-	474 605	-	474 605
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	629	2 188	-	2 817
Total des passifs financiers	629	2 188	-	2 817

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Titres de créance	-	1 097 999	-	1 097 999
- Produits dérivés	-	3 702	-	3 702
Total des actifs financiers	-	1 101 701	-	1 101 701
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	504	-	504
Total des passifs financiers	-	504	-	504

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Titres de créance	–	959 184	–	959 184
– Produits dérivés	–	933	–	933
Total des actifs financiers	–	960 117	–	960 117
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	6 668	–	6 668
Total des passifs financiers	–	6 668	–	6 668

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	71 018	–	–	71 018
– Produits dérivés	–	78	–	78
Total des actifs financiers	71 018	78	–	71 096
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	4	–	4
Total des passifs financiers	–	4	–	4

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	89 307	–	–	89 307
– Produits dérivés	–	10	–	10
Total des actifs financiers	89 307	10	–	89 317
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	296	–	296
Total des passifs financiers	–	296	–	296

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital China Equity Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	72 718	–	–	72 718
– Fonds d'investissement	–	2 353	–	2 353
– Produits dérivés	–	43	–	43
Total des actifs financiers	72 718	2 396	–	75 114
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	5	–	5
Total des passifs financiers	–	5	–	5

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital China Equity Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	125 302	–	–	125 302
– Fonds d'investissement	–	3 235	–	3 235
– Produits dérivés	–	8	–	8
Total des actifs financiers	125 302	3 243	–	128 545
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	156	–	156
Total des passifs financiers	–	156	–	156

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Dynamic European Equity Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	136 110	–	–	136 110
– Produits dérivés	–	1	–	1
Total des actifs financiers	136 110	1	–	136 111
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	373	–	373
Total des passifs financiers	–	373	–	373

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Dynamic European Equity Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	115 778	–	–	115 778
– Produits dérivés	–	256	–	256
Total des actifs financiers	115 778	256	–	116 034
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	19	–	19
Total des passifs financiers	–	19	–	19

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	Niveau 1 en milliers de GBP	Niveau 2 en milliers de GBP	Niveau 3 en milliers de GBP	Total en milliers de GBP
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	6 652	–	–	6 652
– Produits dérivés	–	–	–	–
Total des actifs financiers	6 652	–	–	6 652

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	Niveau 1 en milliers de GBP	Niveau 2 en milliers de GBP	Niveau 3 en milliers de GBP	Total en milliers de GBP
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	6 670	–	–	6 670
– Produits dérivés	–	13	–	13
Total des actifs financiers	6 670	13	–	6 683

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Global Equity Conviction Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	74 944	-	-	74 944
- Produits dérivés	-	40	-	40
Total des actifs financiers	74 944	40	-	74 984
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	3	-	3
Total des passifs financiers	-	3	-	3

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Global Equity Conviction Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	26 340	-	-	26 340
- Produits dérivés	-	2	-	2
Total des actifs financiers	26 340	2	-	26 342
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	50	-	50
Total des passifs financiers	-	50	-	50

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Japan Equity Fund*

	Niveau 1 en milliers de JPY	Niveau 2 en milliers de JPY	Niveau 3 en milliers de JPY	Total en milliers de JPY
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	7 349 362	-	-	7 349 362
- Produits dérivés	-	32 478	-	32 478
Total des actifs financiers	7 349 362	32 478	-	7 381 840
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	11 848	-	11 848
Total des passifs financiers	-	11 848	-	11 848

* New Capital Japan Equity Fund a été lancé le 2 juillet 2018.

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Swiss Select Equity Fund

	Niveau 1 en milliers de CHF	Niveau 2 en milliers de CHF	Niveau 3 en milliers de CHF	Total en milliers de CHF
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	171 076	-	-	171 076
- Bons de souscription d'actions	-	371	-	371
- Produits dérivés	-	5	-	5
Total des actifs financiers	171 076	376	-	171 452
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	102	-	102
Total des passifs financiers	-	102	-	102

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Swiss Select Equity Fund

	Niveau 1 en milliers de CHF	Niveau 2 en milliers de CHF	Niveau 3 en milliers de CHF	Total en milliers de CHF
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	218 751	–	779	219 530
– Produits dérivés	–	82	–	82
Total des actifs financiers	218 751	82	779	219 612
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	2	–	2
Total des passifs financiers	–	2	–	2

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018

Un Rapprochement des mouvements des éléments d'actif et de passif du niveau 3 au titre des exercices clos les 30 juin 2019 et 2018 est exposé ci-dessous.

New Capital Swiss Select Equity Fund

	30 juin 2019 en milliers de CHF	30 juin 2018 en milliers de CHF
Solde d'ouverture	779	–
Achats	–	1135
Ventes	-3 899	-101
Gains/pertes réalisé(e)s	–	-88
Plus-values/pertes latentes sur	3 120	1 323
Pertes non réalisées	–	-3 120
Transferts vers le niveau 3	–	1 630
Transferts depuis le niveau 3	–	–
Solde de clôture	–	779

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital US Future Leaders Fund*

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	79 985	–	–	79 985
– Produits dérivés	–	3	–	3
Total des actifs financiers	79 985	3	–	79 988

* New Capital US Future Leaders Fund lancé le 8 août 2018.

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital US Growth Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	267 126	–	–	267 126
– Produits dérivés	–	147	–	147
Total des actifs financiers	267 126	147	–	267 273
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	6	–	6
Total des passifs financiers	–	6	–	6

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital US Growth Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	311 059	–	–	311 059
– Produits dérivés	–	6	–	6
Total des actifs financiers	311 059	6	–	311 065
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	215	–	215
Total des passifs financiers	–	215	–	215

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital US Small Cap Growth Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	119 433	–	–	119 433
Total des actifs financiers	119 433	–	–	119 433

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital US Small Cap Growth Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	99 636	-	-	99 636
Total des actifs financiers	99 636	-	-	99 636

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Global Alpha Fund

	Niveau 1 en milliers de GBP	Niveau 2 en milliers de GBP	Niveau 3 en milliers de GBP	Total en milliers de GBP
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	29 391	-	-	29 391
- Bons de souscription d'actions	-	130	-	130
- Titres de créance	-	2 178	3 470	5 648
- Fonds d'investissement	14 749	43 572	-	58 321
- Produits dérivés	7	150	-	157
Total des actifs financiers	44 147	46 030	3 470	93 647
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	-14	-	-14
Total des passifs financiers	-	-14	-	-14

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Global Alpha Fund

	Niveau 1 en milliers de GBP	Niveau 2 en milliers de GBP	Niveau 3 en milliers de GBP	Total en milliers de GBP
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Actions	2 368	-	-	2 368
- Titres de créance	-	-	2 189	2 189
- Fonds d'investissement	14 091	39 051	-	53 142
- Produits dérivés	41	178	-	219
Total des actifs financiers	16 500	39 229	2 189	57 918
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
- Produits dérivés	-	-16	-	-16
Total des passifs financiers	-	-16	-	-16

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Un Rapprochement des mouvements des éléments d'actif et de passif du niveau 3 au titre des exercices clos les 30 juin 2019 et 2018 est exposé ci-dessous.

New Capital Global Alpha Fund

	30 juin 2019 en milliers de GBP	30 juin 2018 en milliers de GBP
Solde d'ouverture	2 189	-
Achats	3 373	2 189
Ventes	-2 200	-
Gains/pertes réalisé(e)s	11	-
Plus-values/pertes latentes sur	-	-
Gains/pertes non réalisé(e)s	97	-
Transferts vers le niveau 3	-	-
Transferts depuis le niveau 3	-	-
Solde de clôture	3 470	2 189

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Global Balanced Fund*

	Niveau 1 en milliers de GBP	Niveau 2 en milliers de GBP	Niveau 3 en milliers de GBP	Total en milliers de GBP
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	37 019	–	–	37 019
– Bons de souscription d'actions	–	226	–	226
– Titres de créance	–	22 542	–	22 542
– Fonds d'investissement	10 571	2 919	–	13 490
– Produits dérivés	–	21	–	21
Total des actifs financiers	47 590	25 708	–	73 298
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	–	-261	–	-261
Total des passifs financiers	–	-261	–	-261

* New Capital Global Balanced Fund lancé le 21 décembre 2018.

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	111 500	–	–	111 500
– Titres de créance	–	44 068	–	44 068
– Fonds d'investissement	3 498	18 333	–	21 831
– Produits dérivés	23	848	–	871
Total des actifs financiers	115 021	63 249	–	178 270
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	148	190	–	338
Total des passifs financiers	148	190	–	338

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Actions	90 113	–	–	90 113
– Titres de créance	–	36 326	–	36 326
– Fonds d'investissement	5 990	18 294	–	24 284
– Produits dérivés	–	1 279	–	1 279
Total des actifs financiers	96 103	55 899	–	152 002
Passif				
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
– Produits dérivés	33	1 330	–	1 363
Total des passifs financiers	33	1 330	–	1 363

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital All Weather Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers inscrits à la juste valeur par le biais du compte de résultat lors du lancement				
– Fonds d'investissement	–	151 643	–	151 643
– Produits dérivés	–	162	–	162
Total des actifs financiers	–	151 805	–	151 805
Passif				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction				
– Produits dérivés	–	461	–	461
Total des passifs financiers	–	461	–	461

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2018 :

New Capital All Weather Fund

	Niveau 1 en milliers d'euros	Niveau 2 en milliers d'euros	Niveau 3 en milliers d'euros	Total en milliers d'euros
Actif				
Actifs financiers inscrits à la juste valeur par le biais du compte de résultat lors du lancement				
- Fonds d'investissement	-	100 181	-	100 181
- Produits dérivés	-	325	-	325
Total des actifs financiers	-	100 506	-	100 506
Passif				
Passifs financiers détenus à des fins de transaction				
- Produits dérivés	-	50	-	50
Total des passifs financiers	-	50	-	50

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018.

Le tableau suivant analyse, dans la hiérarchie des justes valeurs, les actifs et passifs financiers du compartiment évalués à la juste valeur au 30 juin 2019 :

New Capital Asia Future Leaders Fund*

	Niveau 1 en milliers d'USD	Niveau 2 en milliers d'USD	Niveau 3 en milliers d'USD	Total en milliers d'USD
Actif				
Actifs financiers inscrits à la juste valeur par le biais du compte de résultat lors du lancement				
- Actions	7 611	-	-	7 611
- Fonds d'investissement	-	-	-	-
Total des actifs financiers	7 611	-	-	7 611

* New Capital Asia Future Leaders Fund lancé le 19 décembre 2018.

Aucun transfert ne s'est produit entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019.

6. Plus-values/pertes nettes sur investissements à la juste valeur

New Capital Asia Value Credit Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-388 917	-247 773
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	314 596	-718 184
	-74 321	-965 957

New Capital Euro Value Credit Fund

	2019 €	2018 €
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	62 307	11 646
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	3 808 410	-44 141
	3 870 717	-32 495

New Capital Global Value Credit Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-14 664 428	2 925 275
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	23 221 226	-19 066 991
	8 556 798	-16 141 716

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-32 289 780	6 039 879
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	74 485 462	-52 016 191
	42 195 682	-45 976 312

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-360 727	7 578 380
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	2 874 965	-5 326 447
	2 514 238	2 251 933

New Capital China Equity Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-11 911 858	30 922 609
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	1 182 209	-8 658 536
	-10 729 649	22 264 073

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

6. Plus-values/pertes nettes sur investissements à la juste valeur (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2019 €	2018 €
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	2 909 714	874 750
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	2 321 286	2 556 421
	5 231 000	3 431 171

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	2019 £	2018 £
Pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-56 852	-125 100
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-38 494	346 180
	-95 346	221 080

New Capital Global Equity Conviction Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	542 408	2 946 196
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	4 749 874	-202 727
	5 292 282	2 743 469

New Capital Japan Equity Fund

	2019 JPY
Pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-1 151 237 914
Mouvement des pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-411 507 328
	-1 562 745 242

New Capital Swiss Select Fund

	2019 CHF	2018 CHF
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-20 184 678	19 504 509
Mouvement des pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-6 326 936	-4 102 461
	-26 511 614	15 402 048

New Capital US Future Leaders Fund

	2019 US\$
Pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-2 374 126
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	11 586 244
	9 212 118

New Capital US Growth Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	24 298 569	27 234 198
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-14 382 512	29 654 051
	9 916 057	56 888 249

New Capital US Small Cap Growth Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	1 484 193	7 555 392
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-3 738 494	9 388 634
	-2 254 301	16 944 026

New Capital Global Alpha Fund

	2019 £	2018 £
Pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-706 294	-105 539
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	3 674 577	181 250
	2 968 283	75 711

New Capital Global Balanced Fund

	2019 £
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	276 510
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	5 534 286
	5 810 796

Notes afférentes aux états financiers (suite)

6. Plus-values/pertes nettes sur investissements à la juste valeur (suite)

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	2019 US\$	2018 US\$
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	-7 900 821	2 450 677
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	6 187 111	3 398 938
	-1 713 710	5 849 615

New Capital All Weather Fund

	2019 €	2018 €
Plus-values/pertes réalisées sur investissements à la juste valeur	1 591 959	-436 617
Mouvements des plus-values/pertes latentes sur investissements à la juste valeur	-643 249	79 405
	948 710	-357 212

New Capital Asia Future Leaders Fund

	2019 US\$
Plus-values réalisées sur investissements à la juste valeur	109 378
Mouvements des plus-values latentes sur investissements à la juste valeur	638 311
	747 689

7. Gestion efficace du portefeuille

Sous réserve des Réglementations sur les OPCVM, de l'objectif et des politiques d'investissement de la Société, les Gestionnaires financiers peuvent avoir recours, pour certains compartiments, à des techniques et à des instruments de placement tels que les contrats à terme, les options, les contrats de change à terme et autres produits dérivés à des fins d'investissement ou de gestion efficace du portefeuille.

Le Gestionnaire financier a défini que toutes les opérations sur instruments dérivés financiers sont destinées à produire des revenus supplémentaires grâce à une gestion de portefeuille efficace et peuvent également être mis à profit à des fins d'investissement lorsqu'ils sont autorisés.

Les pertes et plus-values réalisées et latentes sur les instruments dérivés négociés sur des marchés organisés et de gré à gré sont comptabilisées dans l'État des opérations.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

8. Commission de gestion

Les commissions de gestion sont comptabilisées à chaque Date de calcul de la Valeur liquidative (soit la date établie préalablement à laquelle la Valeur comptable par action est calculée par rapport à la date de transaction correspondante de chaque compartiment) et dues mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire est chargé d'acquitter, à partir des commissions de gestion qui lui sont dues, les commissions du Gestionnaire financier et du Distributeur (compte non tenu des commissions à payer au Distributeur). Lors de la clôture de l'exercice, les charges à payer comprennent un montant de 2 026 602 dollars américains (2018 : 2 072 836 dollars américains au 30 juin 2018) dues au Gestionnaire. Le taux de commission de gestion qui sera supporté par chaque Classe de chacun des Compartiments est exposé ci-dessous en détail :

	New Capital Asia Value Credit Fund	New Capital Euro Value Credit Fund	New Capital Global Value Credit Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund
AUD Inst Inc	-	-	-	0,70 %	-
AUD Ord Inc	1,35 %	-	-	-	-
CAD Ord Acc	-	-	1,00 %	-	-
CHF Inst Acc	-	0,50 %	0,60 %	-	-
CHF Inst Inc	-	-	-	1,00 %	-
CHF Ord Acc	-	0,80 %	1,00 %	-	-
CHF Ord Inc	-	-	-	1,25 %	1,50 %
CHF X Acc	0,00 %	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
CNH Inst Inc	-	-	-	1,00 %	-
CNH Ord Acc	-	-	1,00 %	1,25 %	-
CNH Ord Inc	-	-	-	-	1,50 %
EUR Inst Acc	0,65 %	0,50 %	0,60 %	1,00 %	0,90 %
EUR Inst Inc	-	0,50 %	-	1,00 %	-
EUR Ord Acc	-	0,80 %	1,00 %	1,25 %	-
EUR Ord Inc	-	0,80 %	1,00 %	1,25 %	1,50 %
EUR S Acc	-	0,35 %	-	0,70 %	-
EUR S Inc	-	0,35 %	-	0,70 %	-
EUR X Acc	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
EUR X Inc	-	0,00 %	-	-	-
GBP Acc	-	-	0,60 %	-	-
GBP Inc	-	-	0,60 %	-	-
GBP Inst Acc	-	-	-	1,00 %	-
GBP Inst Inc	-	-	-	1,00 %	-
GBP Ord Acc	-	-	-	-	1,00 %
GBP Ord Inc	-	-	-	1,25 %	1,00 %
GBP S Acc	-	-	-	0,70 %	-
GBP S Inc	-	-	-	0,70 %	-
GBP Unhedged Inst Inc	-	0,50 %	-	-	-
GBP X Acc	0,00 %	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
HKD Ord Acc	-	-	1,00 %	-	-
HKD Ord Inc	-	-	-	1,25 %	1,50 %
JPY Ord Inc	-	-	-	-	1,50 %
NOK Inst Inc	-	-	-	1,00 %	-
SGD Inst Inc	-	-	-	1,00 %	-
SGD Ord Acc	-	-	1,00 %	-	-
SGD Ord Inc	1,35 %	-	-	1,25 %	1,50 %
USD Inst Acc	-	0,50 %	0,60 %	1,00 %	0,90 %
USD Inst Inc	0,65 %	-	-	1,00 %	0,90 %
USD Ord Acc	1,35 %	-	1,00 %	1,25 %	1,50 %
USD Ord Inc	1,35 %	-	1,00 %	1,25 %	1,50 %
USD S Acc	-	-	-	0,70 %	-
USD S Inc	-	-	-	0,70 %	-
USD X Acc	0,00 %	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USD/CNH Hedge Inst Inc	0,65 %	-	-	-	-
USD/CNH Hedge Ord Inc	1,35 %	-	-	-	1,50 %
USD/INR Hedge Inst Inc	0,65 %	-	-	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

8. Commission de gestion (suite)

	New Capital China Equity Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund	New Capital Dynamic UK Equity Fund	New Capital Global Equity Conviction Fund	New Capital Japan Equity Fund	New Capital Swiss Select Equity Fund
AUD Inst Acc	0,90 %	–	–	–	–	–
CHF Inst Acc	–	0,80 %	–	0,70 %	0,70 %	0,70 %
CHF Inst Inc	–	–	–	–	–	0,70 %
CHF Ord Acc	–	–	–	1,25 %	1,40 %	1,35 %
CHF Ord Inc	–	1,50 %	–	–	–	–
CHF X Acc	0,00 %	0,00 %	–	0,00 %	–	0,00 %
CNH Ord Acc	1,75 %	–	–	–	–	–
EUR Inst Acc	0,90 %	0,80 %	–	0,70 %	0,70 %	0,70 %
EUR Ord Acc	1,75 %	–	–	1,25 %	1,40 %	1,35 %
EUR Ord Inc	–	1,50 %	–	–	–	–
EUR X Acc	0,00 %	0,00 %	–	0,00 %	–	0,00 %
GBP Inst Acc	0,90 %	0,80 %	0,60 %	0,70 %	–	–
GBP Inst Inc	0,90 %	–	0,60 %	–	–	–
GBP Ord Acc	0,90 %	–	–	1,25 %	–	0,80 %
GBP Ord Inc	–	1,00 %	–	–	–	–
GBP Unhedged Inst Acc	–	–	–	–	–	0,70 %
GBP Unhedged Acc	–	–	–	–	0,70 %	–
GBP X Acc	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	–	0,00 %
GBP Acc	–	–	–	–	0,70 %	–
HKD Ord Acc	1,75 %	1,50 %	–	–	–	–
SGD Ord Acc	1,75 %	1,50 %	–	–	–	–
USD Inst Acc	0,90 %	0,80 %	0,60 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %
USD Ord Acc	1,75 %	1,50 %	–	1,25 %	1,40 %	1,35 %
USD Ord Inc	–	1,50 %	–	–	–	–
USD X Acc	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	–	0,00 %
JPY Ord Acc	–	–	–	–	1,40 %	–
JPY Inst Acc	–	–	–	–	0,70 %	–
JPY Inst Inc	–	–	–	–	0,70 %	–
JPY X Acc	–	–	–	–	0,00 %	–

Notes afférentes aux états financiers (suite)

8. Commission de gestion (suite)

	New Capital US Future Leaders Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital US Small Cap Growth Fund	New Capital Global Alpha Fund	New Capital Global Balanced Fund	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund
AUD Ord Acc	-	-	-	-	-	1,50 %
AUD Inst Acc	-	-	-	-	-	1,00 %
AUD X Acc	-	-	-	-	-	0,00 %
CHF Inst Acc	0,75 %	-	0,85 %	0,75 %	-	1,00 %
CHF Ord	-	-	-	-	-	-
CHF Ord Acc	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,25 %	-	1,50 %
CHF X	-	-	-	-	-	-
CHF X Acc	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	0,00 %
EUR Inst	-	-	-	-	-	-
EUR Inst Acc	0,75 %	0,65 %	0,85 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %
EUR Ord	-	-	-	-	-	-
EUR Ord Acc	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,25 %	-	1,50 %
EUR X	-	-	-	-	-	-
EUR X Acc	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
EUR X Inc	-	-	-	0,00 %	-	-
GBP Acc	0,75 %	-	-	-	1,00 %	-
GBP Inc	-	-	-	-	1,00 %	-
GBP Inst Acc	-	0,65 %	-	0,75 %	-	1,00 %
GBP Inst Inc	-	-	-	0,75 %	-	-
GBP Ord	-	-	-	-	-	-
GBP Ord Acc	-	0,65 %	1,50 %	1,00 %	-	1,10 %
GBP Ord Inc	-	-	-	1,00 %	-	-
GBP Unhedged Acc	0,75 %	-	-	-	-	-
GBP Unhedged Inst Acc	-	0,65 %	0,85 %	-	-	-
GBP X	-	-	-	-	-	-
GBP X Acc	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
GBP X Inc	-	-	-	0,00 %	0,00 %	-
HKD Ord Acc	-	1,50 %	-	-	-	-
SGD Inst Acc	-	-	-	-	-	1,00 %
SGD Ord Acc	-	-	-	-	-	1,50 %
USD Inst	-	-	-	-	-	-
USD Inst Acc	0,75 %	0,65 %	0,85 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %
USD Inst Inc	-	-	-	0,75 %	-	-
USD Ord	-	-	-	-	-	-
USD Ord Acc	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,25 %	-	1,50 %
USD Ord Inc	-	-	-	1,25 %	-	-
USD Seeder Acc	0,60 %	-	-	-	-	-
USD X	0,00 %	-	-	-	-	-
USD X Acc	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
USD X Inc	-	-	-	0,00 %	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

8. Commission de gestion (suite)

	New Capital All Weather Fund	New Capital Asia Future Leaders Fund
CHF Inst	0,60 %	–
CHF Inst Acc	–	0,80 %
CHF Ord	1,10 %	–
CHF Ord Acc	–	1,50 %
CHF X	0,00 %	–
EUR Inst	0,60 %	–
EUR Inst Acc	–	0,80 %
EUR Ord	1,10 %	–
EUR Ord Acc	–	1,50 %
EUR X	0,00 %	–
GBP Inst	0,60 %	–
GBP Ord	1,10 %	–
GBP Acc	–	0,80 %
GBP Unhedged Acc	–	0,80 %
GBP X	0,00 %	–
USD Inst	0,60 %	–
USD Inst Acc	–	0,80 %
USD Ord	1,10 %	–
USD Ord Acc	–	1,50 %
USD Seeder Acc	–	0,65 %
USD X	0,00 %	–
USD X Acc	–	0,00 %

9. Commissions de performance

Les classes d'actions actives du compartiment ne sont assujetties à aucune commission de performance. Conformément au supplément, seuls les organismes de placement collectif en valeurs mobilières sous-jacents des compartiments New Capital Global Alpha Fund, New Capital Global Balanced Fund, New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund et New Capital All Weather Fund sont soumis à l'imputation d'une commission de performance. Aucune commission de performance n'était due au Gestionnaire lors de l'exercice clos le 30 juin 2019 (0 dollar américain en 2018).

10. Commission d'administration

HSBC Securities Services (Ireland) DAC agit en qualité d'Agent administratif de la Société. La Société doit acquitter auprès de l'Agent administratif, sur l'actif de chacun des compartiments, une commission annuelle d'administration comptabilisée à chaque Date de calcul de la Valeur liquidative et due mensuellement à terme échu, ne dépassant pas 0,09 % de la Valeur liquidative de chacun des compartiments (la TVA venant en sus, le cas échéant).

Lors de la clôture de l'exercice, les charges à payer comprennent un montant de 236 675 dollars américains (218 988 en 2018) dû à l'Agent administratif.

11. Commission du Dépositaire

Conformément aux Réglementations sur les OPCVM, la Société a nommé la succursale dubloinoise de HSBC France en qualité de Dépositaire en application des conditions du contrat de Dépositaire.

Le Dépositaire est habilité à percevoir de la Société une commission annuelle, émanant de chaque compartiment, de 0,02 % de la Valeur liquidative d'un tel compartiment (la taxe sur la valeur ajoutée venant en sus, s'il y a lieu), sous réserve de frais minimums de 1 000 dollars par mois. Le Dépositaire est également en droit de percevoir une commission annuelle concernant les services de surveillance assurés, lesquels seront facturés à raison de 3 000 dollars par compartiment.

Les honoraires à acquitter au Dépositaire seront calculés et comptabilisés à chaque Date de calcul de la Valeur liquidative et seront dus mensuellement à terme échu. Le Dépositaire est également fondé au remboursement de l'ensemble des frais de transaction convenus et des défraiements justifiés qu'il a engagés à bon escient dans l'exercice de ses fonctions. Le Dépositaire facturera également les frais de transaction relatifs à des tiers ainsi que les commissions et honoraires de sous-dépositaire selon les taux commerciaux habituels. Lors de la clôture de l'exercice, les charges à payer comprennent un montant de 160 151 dollars américains (166 734 en 2018) dû au Dépositaire.

12. Rémunération des Auditeurs

Les honoraires facturés par les Auditeurs, y compris les frais, au titre des exercices clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018, sont les suivants :

	2019 US\$	2018 US\$
Audit légal	150 325	144 375
Services de conseils fiscaux	68 329	10 381*
	218 654	154 756

*Montant facturé au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018. Montant total imputable : 73 579 dollars américains, hors TVA.

Les Auditeurs n'ont pas perçu d'autres honoraires que ceux communiqués dans le tableau ci-dessous.

13. Imposition

En vertu du droit et des pratiques en vigueur, la Société répond aux critères d'une société d'investissement au sens de l'article 739B de la Loi irlandaise de consolidation fiscale de 1997, telle que modifiée (*Taxes Consolidation Act*, ci-après la « Loi de consolidation fiscale »). En partant de ce principe, ses revenus ou ses profits ne sont pas assujettis à l'impôt irlandais.

Cependant, un impôt irlandais peut être imputable lors de la survenance d'un fait générateur. Un fait générateur s'entend de tout paiement lié à la distribution de bénéfices au profit des actionnaires ou de n'importe quel encaissement, rachat, transfert ou annulation d'actions et d'une quelconque cession présumée d'actions aux fins fiscales irlandaises, lequel fait survenant en conséquence de la détention d'actions de la Société pendant une période d'au moins huit ans.

Aucun impôt irlandais n'est imputable à des faits générateurs concernant un actionnaire qui est un Investisseur irlandais exonéré (au sens de l'article 739D de la Loi de consolidation fiscale) ou qui n'est ni Résident irlandais, ni Résident habituel en Irlande à des fins fiscales lors du fait générateur, à condition, dans chaque cas, que les déclarations signées nécessaires soient, conformément à l'annexe 2B de la Loi de consolidation fiscale, en la possession de la Société et que cette dernière ne détienne pas de renseignements semblant raisonnablement indiquer que les informations contenues dans les présentes comportent désormais d'importantes inexactitudes ou encore dans le cas où la Société a été autorisée par l'administration fiscale irlandaise à verser des paiements bruts en l'absence de déclarations appropriées.

Aucun fait générateur ne survient si, au moment du fait générateur, la Société a mis en place des mesures appropriées équivalentes pour s'assurer que ses actionnaires ne sont ni Résidents irlandais ni Résidents habituels en Irlande, si elle a reçu une autorisation délivrée par la Direction des impôts en Irlande à cet effet et à la condition que ladite autorisation ne lui ait pas été retirée. Dans la mesure où des mesures équivalentes sont applicables, la Société n'est pas tenue d'obtenir la remise de déclarations de non-résidents auprès des investisseurs. Les distributions, intérêts et plus-values (le cas échéant) perçus sur des investissements effectués par la Société peuvent être soumis à des retenues à la source imposées par le pays d'origine et de tels impôts peuvent ne pas être récupérables par la Société ou ses Actionnaires.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

14. Débiteurs

	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	91 479 663	38 430 367	-	1 204	-	56 570
Produit à recevoir	21 013 925	19 947 437	-	152 446	905 429	700 609
Souscriptions à recevoir	112 061 735	20 374 532	-	3 144	115 500	3 213 317
	224 555 323	78 752 336	-	156 794	1 020 929	3 970 496

	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	2 049 404	375 813	68 115 990	926 143	1 783 483	2 553 650
Produit à recevoir	4 668 209	4 640 525	12 622 178	12 255 681	260 340	493 437
Souscriptions à recevoir	310 121	501 911	75 958 794	13 692 410	-	27 932
	7 027 734	5 518 249	156 696 962	26 874 234	2 043 823	3 075 019

	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	26	11 230 963	1 733 324	-	-	-
Produit à recevoir	325 325	443 542	217 825	102 236	29 495	52 473
Souscriptions à recevoir	265	58 487	25 885 287	119 098	-	-
	325 616	11 732 992	27 836 436	221 334	29 495	52 473

	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	1 176	1 078 503	3 926	2 235 659	1 349 557	-
Produit à recevoir	71 660	15 240	48 304 049	-	166 547	12 264
Souscriptions à recevoir	4 559 507	573 414	1 551 552	37 569	305 064	435 277
	4 632 343	1 667 157	49 859 527	2 273 228	1 821 168	447 541

Notes afférentes aux états financiers (suite)

14. Débiteurs (suite)

	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	4 662 586	10 245 592	5 463 864	6 362 192	1 643 547	2 446 228
Produit à recevoir	84 498	42 726	24 280	13 816	74 299	148 504
Souscriptions à recevoir	19 382	356 649	106 375	380 326	–	–
	4 766 466	10 644 967	5 594 519	6 756 334	1 717 846	2 594 732

	New Capital Global Balanced Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Montants à recevoir des courtiers pour la vente des titres	–	3 022 854	1 001 477	18 977	–	–
Produit à recevoir	404 530	553 860	518 925	567	567	16 224
Souscriptions à recevoir	159 643	–	112 542	444 163	402 298	300 486
	564 173	3 576 714	1 632 944	463 707	402 865	316 710

Notes afférentes aux états financiers (suite)

15. Disponibilités et soldes bancaires

	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018
Avoirs en banque	81 409 609	99 390 693	75	403 949	5 465 042	7 328 978
Marge de trésorerie	1 398 386	1 393 535	-	-	-	-
Découvert bancaire	-11 886 255	-2 860 461	-	-	-1 139	-18 307
	70 921 740	97 923 767	75	403 949	5 463 903	7 310 671

	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
Avoirs en banque	3 274 355	12 541 802	3 463 440	4 136 589	2 884 953	2 889 414
Marge de trésorerie	966 921	1 297 163	-	-	-	-
Découvert bancaire	-	-216	-6 358 365	-2 835 363	-21 697	-160
	4 241 276	13 838 749	-2 894 925	1 301 226	2 863 256	2 889 254

	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018
Avoirs en banque	3 606 150	31 687 137	1 021 911	2 843 326	180 003	77 861
Marge de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Découvert bancaire	-4 964	-	-507	-	-	-17
	3 601 186	31 687 137	1 021 404	2 843 326	180 003	77 844

	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Avoirs en banque	5 210 415	1 632 262	440 546 267	2 756 507	778 259	6 348 922
Marge de trésorerie	-	-	2 839 543	-	-	-
Découvert bancaire	-5 237 710	-	-	-37 396	-	-
	-27 295	1 632 262	443 385 810	2 719 111	778 259	6 348 922

Les disponibilités et soldes bancaires sont détenus auprès du Dépositaire. Par ailleurs, la marge de trésorerie est conservée auprès de Morgan Stanley & Co. International plc.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

15. Disponibilités et soldes bancaires (suite)

	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018
Avoirs en banque	10 730 734	6 847 558	4 881 016	5 461 832	6 224 479	1 901 847
Marge de trésorerie	–	–	–	–	3 513	79
Découvert bancaire	-3 963	-1 681	-4 894	–	–	–
	10 726 771	6 845 877	4 876 122	5 461 832	6 227 992	1 901 926

	New Capital Global Balanced Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Avoirs en banque	2 463 935	9 403 867	17 478 732	4 825 108	888 336	520 533
Marge de trésorerie	–	400 638	96 268	–	–	–
Découvert bancaire	-12	–	-1 302	-204	-293	-214 185
	2 463 923	9 804 505	17 573 698	4 824 904	888 043	306 348

Les disponibilités et soldes bancaires sont détenus auprès du Dépositaire. Par ailleurs, la marge de trésorerie est conservée auprès de Morgan Stanley & Co. International plc.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

16. Créanciers*

	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2019	New Capital UCITS Fund plc en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Euro Value Credit Fund en EUR 30 juin 2018
Rachats à payer	-36 667 315	-51 592 996	-	-805	-414 312	-129 934
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-138 891 769	-32 664 595	-	-	-233	-56 766
Autres créanciers	-3 927 860	-3 667 084	-75	-54 307	-80 145	-49 574
	-179 486 944	-87 924 675	-75	-55 112	-494 690	-236 274

	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Value Credit Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Wealthy Nations Bond Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund en USD 30 juin 2018
Rachats à payer	-1 608 573	-2 373 766	-30 079 804	-1 998 738	-296 499	-1 793 259
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-2 102 665	-256 953	-92 187 064	-686 469	-2 108 478	-2 091 880
Autres créanciers	-477 431	-475 566	-1 264 452	-1 195 348	-169 934	-214 061
	-4 188 669	-3 106 285	-123 531 320	-3 880 555	-2 574 911	-4 099 200

	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2019	New Capital China Equity Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital Dynamic European Equity Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Dynamic UK Equity Fund en GBP 30 juin 2018
Rachats à payer	-116 659	-40 555 083	-220 154	-189 095	-12 725	-
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-	-11 197 512	-18 519 463	-	-	-
Autres créanciers	-214 571	-253 055	-155 444	-176 965	-31 224	-46 941
	-331 230	-52 005 650	-18 895 061	-366 060	-43 949	-46 941

	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Global Equity Conviction Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Japan Equity Fund JPY 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2019	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF 30 juin 2018	New Capital US Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Rachats à payer	-28 318	-158 650	-27 687 401	-918 451	-236 726	-191 979
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-2 795 522	-2 279 987	-	-2 520 002	-1 733 638	-
Autres créanciers	-84 054	-47 673	-11 331 321	-194 036	-284 278	-84 928
	-2 907 894	-2 486 310	-39 018 722	-3 632 489	-2 254 642	-276 907

* Montants arrivant à échéance sous un an.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

16. Créanciers* (suite)

	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2019	New Capital US Small Cap Growth Fund en USD 30 juin 2018	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Global Alpha Fund en GBP 30 juin 2018
Rachats à payer	-236 087	-1 358 414	-198 334	-1 769 214	-810 400	-274 467
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-8 917 805	-5 964 852	-6 138 755	-2 463 410	-536 974	-2 556 448
Autres créanciers	-335 076	-352 042	-149 216	-120 093	-35 884	-38 922
	-9 488 968	-7 675 308	-6 486 305	-4 352 717	-1 383 258	-2 869 837

	New Capital Global Balanced Fund en GBP 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2019	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund en USD 30 juin 2018	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2019	New Capital All Weather Fund en EUR 30 juin 2018	New Capital Asia Future Leaders Fund en USD 30 juin 2019
Rachats à payer	-16 310	-586 936	-84 475	-293 523	-451 657	-
Montants à payer aux courtiers pour l'achat des titres	-	-283 289	-2 536 147	-	-	-
Autres créanciers	-27 637	-267 458	-164 658	-146 767	-108 027	-20 473
	-43 947	-1 137 683	-2 785 280	-440 290	-559 684	-20 473

* Montants arrivant à échéance sous un an.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

17. Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts engagés dans le cadre de l'acquisition, de l'émission ou de la cession des actifs et des passifs financiers. Ces coûts s'entendent des commissions versées aux agents, aux conseillers, aux courtiers et aux négociateurs, les prélèvements effectués par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs, ainsi que des taxes et droits de transfert.

Les frais de transaction ne s'entendent pas des primes ni des escomptes de créance, des coûts de financement, des frais administratifs internes ni de ceux de détention. Les frais de transaction sont comptabilisés dans l'État des opérations en « Plus-values (pertes) nettes sur investissements et devises ».

Total des frais de transaction	30 juin	30 juin
	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund	-	-
	€	€
New Capital Euro Value Credit Fund	-	-
	US\$	US\$
New Capital Global Value Credit Fund	6 159	16 277
	US\$	US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	-	-
	US\$	US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	120 033	243 092
	US\$	US\$
New Capital China Equity Fund	209 304	1 032 965
	€	€
New Capital Dynamic European Equity Fund	55 742	85 307
	£	£
New Capital Dynamic UK Equity Fund	2 950	12 097
	US\$	US\$
New Capital Global Equity Conviction Fund	101 250	55 043
	JPY	JPY
New Capital Japan Equity Fund	7 174 418	-
	CHF	CHF
New Capital Swiss Select Equity Fund	187 781	277 404
	US\$	US\$
New Capital US Future Leaders Fund	63 003	-
	US\$	US\$
New Capital US Growth Fund	257 241	437 164
	US\$	US\$
New Capital US Small Cap Growth Fund	236 072	159 703
	£	£
New Capital Global Alpha Fund	36 387	15 506
	£	£
New Capital Global Balanced Fund	23 670	-
	US\$	US\$
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	44 272	87 464
	€	€
New Capital All Weather Fund	-	-
	US\$	US\$
New Capital Asia Future Leaders Fund	9 712	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

18. Participations dans les autres compartiments de New Capital

Il peut également, lorsque cela s'avère opportun pour l'objectif et les politiques d'investissement d'un compartiment, investir dans d'autres compartiments de la Société. La juste valeur est établie en fonction de la valeur liquidative de l'investissement croisé. Conformément aux Réglementations sur les OPCVM, la Société a mis en place les politiques et procédures indiquées afin de détecter et de communiquer les investissements croisés entre les compartiments. Ci-dessous figurent les mouvements de chaque investissement croisé au cours de l'exercice.

Pour satisfaire à ses objectifs de croissance à long terme, New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund a investi dans les participations ci-dessous qui représentent des compartiments de New Capital UCITS Fund plc.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019

Compartiment

New Capital Asia Pacific Equity USD X Acc

New Capital Asia Value Credit USD X Acc

New Capital US Small Cap Growth USD X Acc

Les actions émises et rachetées, les plus-values et les pertes réalisées y afférentes au cours de l'année sont les suivantes :

	Total en USD	New Capital Asia Pacific Equity USD X Acc en USD	New Capital Asia Value Credit USD X Acc en USD	New Capital US Small Cap Growth USD X Acc en USD
Frais d'ouverture	5 332 075	2 226 396	1 235 679	1 870 000
Produits des actions émises	1 100 000	-	-	1 100 000
Produit des actions rachetées	-1 208 318	-	-1 208 318	-
Pertes nettes réalisées sur les actifs et passifs financiers par le biais du compte de résultat	-27 361	-	-27 361	-
Coût	5 196 396	2 226 396	-	2 970 000
Juste valeur	5 889 742	2 322 799	-	3 566 943
Variation nette des plus-values latentes sur les actifs et les passifs financiers par le biais du compte de résultat	693 346	96 403	-	596 943

Pour satisfaire à ses objectifs de croissance à long terme, New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund a investi dans les participations ci-dessous qui représentent des compartiments de New Capital UCITS Fund plc.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018

Compartiment

New Capital Asia Pacific Equity USD X Acc

New Capital Asia Pacific Equity USD Inst Acc

New Capital Asia Value Credit USD X Acc

New Capital Asia Value Credit USD Inst Inc

New Capital US Small Cap Growth USD X Acc

Les actions émises et rachetées, les plus-values et les pertes réalisées y afférentes au cours de l'année sont les suivantes :

	Total en USD	New Capital Asia Pacific Equity USD X Acc en USD	New Capital Asia Pacific Equity USD Inst Acc en USD	New Capital Asia Value Credit USD X Acc en USD	New Capital Asia Value Credit USD Inst Inc en USD	New Capital US Small Cap Growth USD X Acc en USD
Frais d'ouverture	3 447 526	-	1 845 000	-	732 526	870 000
Produits des actions émises	4 462 075	2 226 396	-	1 235 679	-	1 000 000
Produit des actions rachetées	-2 942 836	-	-2 208 783	-	-734 053	-
Plus-values nettes réalisées sur les actifs et passifs financiers par le biais du compte de résultat	365 310	-	363 783	-	1 527	-
Coût	5 332 075	2 226 396	-	1 235 679	-	1 870 000
Juste valeur	5 892 465	2 159 827	-	1 201 711	-	2 530 927
Variation nette des plus-values/pertes latentes sur les actifs et les passifs financiers par le biais du compte de résultat	560 390	-66 569	-	-33 968	-	660 927

Notes afférentes aux états financiers (suite)

18. Participations dans les autres compartiments de New Capital (suite)

Pour satisfaire à ses objectifs visant la réalisation d'une appréciation du capital à long terme, New Capital Global Alpha Fund a investi dans les participations ci-dessous qui constituent un compartiment de New Capital UCITS Fund plc.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019

Compartiment

New Capital Wealthy Nations GBP

Les actions émises et rachetées, les plus-values et les pertes réalisées y afférentes au cours de l'année sont les suivantes :

	Total en GBP	New Capital Wealthy Nations GBP en GBP
Frais d'ouverture	-	-
Produits des actions émises	2 302 117	2 302 117
Produit des actions rachetées	-2 345 229	-2 345 229
Plus-values nettes réalisées sur les actifs et passifs financiers par le biais du compte de résultat	43 112	43 112
Coût	-	-
Juste valeur	-	-
Variation nette des plus-values/pertes latentes sur les actifs et les passifs financiers par le biais du compte de résultat	-	-

Pour satisfaire à ses objectifs visant la réalisation d'une appréciation du capital à long terme, New Capital US Growth Fund a investi dans les participations ci-dessous qui constituent un compartiment de New Capital UCITS Fund plc.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018

Compartiment

New Capital US Small Cap Growth USD X Acc

Les actions émises et rachetées, les plus-values et les pertes réalisées y afférentes au cours de l'année sont les suivantes :

	Total en USD	New Capital US Small Cap Growth USD X Acc en USD
Frais d'ouverture	17 377 109	17 377 109
Produits des actions émises	-	-
Produit des actions rachetées	-22 408 001	-22 408 001
Plus-values nettes réalisées sur les actifs et passifs financiers par le biais du compte de résultat	5 030 892	5 030 892
Coût	-	-
Juste valeur	-	-
Variation nette des plus-values/pertes latentes sur les actifs et les passifs financiers par le biais du compte de résultat	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

19. Capital social

Le capital social de la Société est constitué de la façon suivante :

Capital social autorisé

Le capital social autorisé de la Société est représenté par 39 000 actions d'administrateur d'une valeur de 1 euro chacune et de 500 000 000 000 d'actions participatives sans valeur nominale.

Actions d'administrateur

Le montant des actions d'administrateur s'élève à 2 euros, soit deux actions d'administrateur d'une valeur de 1 euro chacune, entièrement libérées. Les actions d'administrateur ne font pas partie de la valeur liquidative de la Société et sont donc uniquement présentées dans les états financiers par le biais de cette note. De l'avis des administrateurs, la présentation traduit la nature des activités de la Société en tant que société d'investissement.

Actions participatives remboursables

Les actions participatives remboursables peuvent être émises à l'appréciation du Gestionnaire. Le prix d'émission doit être intégralement versé lors de l'acceptation. Des renseignements sont indiqués sur les actions émises en note 21.

20. Distribution de dividendes

Pour la catégorie GBP Ord Inc du compartiment New Capital Global Value Credit Fund, les catégories USD Ord Inc, GBP Inst Inc, GBP Ord Inc, GBP S Inc et USD Inst Inc du compartiment New Capital Wealthy Nations Bond Fund et la catégorie USD Ord Inc du compartiment New Capital Asia Pacific Equity Income Fund, les distributions sont effectuées tous les trimestres, à savoir les 31 décembre, 30 mars, 30 juin et 30 septembre. La distribution a lieu à la fin des mois de février, de mai, d'octobre et de novembre au plus tard en ce qui concerne, respectivement, les dates ex-dividende du 31 décembre, du 31 mars, du 30 juin et du 30 septembre.

Sauf observation contraire dans le paragraphe visé ci-dessus, pour toutes les catégories dont le nom comporte la dénotation « Inc », ainsi que pour la catégorie CHF Inst Inc du compartiment New Capital Swiss Select Equity Fund et la catégorie JPY Inst Inc du compartiment New Capital Japan Equity Fund, les distributions sont effectuées deux fois par an, à savoir le 31 décembre et le 30 juin. La distribution a lieu à la fin du mois de février au plus tard en ce qui concerne la date ex-dividende du 31 décembre et à la fin du mois d'octobre au plus tard en ce qui concerne la date ex-dividende du 30 juin.

Pour toutes les catégories dont le nom comporte la dénotation « Acc », la plus-value ou le revenu net du compartiment afférent à chacune de ces catégories sera accumulé sur la Valeur liquidative de la catégorie applicable.

Aux 30 juin 2019 et 2018, la distribution relative aux compartiments comprend :

New Capital Asia Value Credit Fund

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund USD Ord Inc	-22 836	134 132
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-3 751
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	22 836	3 027
Distribution nette pour l'exercice	-	133 408

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund USD Inst Inc	-78 693	513 586
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-325	-74 405
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	79 018	239 489
Distribution nette pour l'exercice	-	678 670

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	-475	2 095
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	475	-
Distribution nette pour l'exercice	-	2 095

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Inst Inc	-	498
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-5
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	2 239
Distribution nette pour l'exercice	-	2 732

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

	2019	2018	2019	2018
	US\$	US\$	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund AUD Ord Inc	-	173	66 478	28 163
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-	-2 484	-1 642
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	1 323	665	-
Distribution nette pour l'exercice	-	1 496	64 659	26 521

New Capital Euro Value Credit Fund

	2019	2018
	€	€
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Inc	6 314	23
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-1 243	-
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	-
Distribution nette pour l'exercice	5 071	23

New Capital Global Value Credit Fund

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Inc	1 399 454	1 245 782
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-130 075	-149 592
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	47 426	78 402
Distribution nette pour l'exercice	1 316 805	1 174 592

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc	14 694	4 692
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-1 845	-160
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	532	-
Distribution nette pour l'exercice	13 381	4 532

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc	6 985 874	7 441 435
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-152 035	-375 389
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	248 714	429 076
Distribution nette pour l'exercice	7 082 553	7 495 122

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc	718 434	2 654 672
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-22 787	-102 424
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	165 720	249 442
Distribution nette pour l'exercice	861 367	2 801 690

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc	2 733 660	3 088 980
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-64 227	-249 252
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	114 189	473 051
Distribution nette pour l'exercice	2 783 622	3 312 779

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

	2019 US\$	2018 US\$		2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc	571 361	910 539	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Inst Inc	112 141	256 281
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-13 630	-27 585	Déduire : produit perçu sur les actions émises	-140	-3 687
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	41 393	-45 937	Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	42 116	47 005
Distribution nette pour l'exercice	599 124	837 017	Distribution nette pour l'exercice	154 117	299 599
	2019 US\$	2018 US\$		2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc	1 714 258	3 270 881	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc	-122	553
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-66 831	-319 299	Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-1
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	313 058	112 601	Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	122	38
Distribution nette pour l'exercice	1 960 485	3 064 183	Distribution nette pour l'exercice	-	590
	2019 US\$	2018 US\$		2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	95 265	133 893	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc	1 891 456	-527 945 567
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-395	-443	Déduire : produit perçu sur les actions émises	-89 267	-114 379
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	14 556	19 403	Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	37 182	529 830 342
Distribution nette pour l'exercice	109 426	152 853	Distribution nette pour l'exercice	1 839 371	1 770 396
	2019 US\$	2018 US\$		2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc	131 053	152 662	New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc	632 473	426 890
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-12 797	-4 532	Déduire : produit perçu sur les actions émises	-119 659	-16 421
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	14 222	15 883	Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	19 077	93 706
Distribution nette pour l'exercice	132 478	164 013	Distribution nette pour l'exercice	531 891	504 175
	2019 US\$	2018 US\$		2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc	126 269	143 822	New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc	20 129	41 797
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-914	-3 502	Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-1
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	5 560	11 503	Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	3 559	20 440
Distribution nette pour l'exercice	130 915	151 823	Distribution nette pour l'exercice	23 688	62 236

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc	257 581	333 921
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-6 342	-32 669
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	8 146	28 292
Distribution nette pour l'exercice	259 385	329 544
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD Ord Inc	37 031	513
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-12 751	5
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	-
Distribution nette pour l'exercice	24 280	518
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Inc	4 454 502	4 873 545
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-71 867	-348 103
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	137 083	487 515
Distribution nette pour l'exercice	4 519 718	5 012 957
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Inc	1 327 265	973 462
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-98 618	-227 086
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	83 905	484 213
Distribution nette pour l'exercice	1 312 552	1 230 589
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Inc	903 583	1 670 152
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-72 511	-208 934
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	724 273	113 566
Distribution nette pour l'exercice	1 555 345	1 574 784

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Ord Inc	201 204	1 092 621
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-1 626	-171
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	120 628	30 656
Distribution nette pour l'exercice	320 206	1 123 106
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR Ord Inc	136 099	162 857
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-863	-63 338
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	18 107	188 475
Distribution nette pour l'exercice	153 343	287 994
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Ord Inc	37 429	47 285
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-1 026	-2 623
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	6 970	19 372
Distribution nette pour l'exercice	43 373	64 034
	2019 US\$	2018 US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	40 238	117 232
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-2	-75
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	23 935	23 129
Distribution nette pour l'exercice	64 171	140 286

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

	2019	2018	2019	2018
	US\$	US\$	€	€
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Inst Inc	219 661	382 853	403 981	406 332
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-39 175	-61 780	-20 911	-31 334
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	36 661	98 560	22 235	9 377
Distribution nette pour l'exercice	217 147	419 633	405 305	384 375

	2019	2018	2019	2018
	US\$	US\$	€	€
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD Ord Inc	44 517	51 283	10 597	-24 765 743
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-11	-	-128	-363
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	1 910	2 301	5 749	24 805 448
Distribution nette pour l'exercice	46 416	53 584	16 218	39 342

New Capital China Equity Fund

	2019	2018
	US\$	US\$
New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc	2 596	7 110
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-224	-853
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	685	647
Distribution nette pour l'exercice	3 057	6 904

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2019	2018
	€	€
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc	251 342	864 344
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-1 256	-3 556
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	7 668	15 230
Distribution nette pour l'exercice	257 754	876 018

New Capital Global Alpha Fund

	2019	2018
	£	£
New Capital Global Alpha Fund Fund USD Ord Inc	1 724	1 031
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-123
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	349
Distribution nette pour l'exercice	1 724	1 257

	2019	2018
	£	£
New Capital Global Alpha Fund Fund USD X Inc	73 629	17 614
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-3 087	-2 335
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	1 822	956
Distribution nette pour l'exercice	72 364	16 235

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

	2019	2018	2019	2018
	£	£	£	£
New Capital Global Alpha Fund Fund EUR X Inc	54 499	26 016		
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-4 287		
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	195	27		
Distribution nette pour l'exercice	54 694	21 756		
			97	-
			-	-
			-	-
			97	-

	2019	2018
	£	£
New Capital Global Alpha Fund Fund GBP X Inc	533 570	40 656
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-120 210	-1 388
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	23 576	1 043
Distribution nette pour l'exercice	436 936	40 311

New Capital Swiss Select Equity Fund

	2019	2018
	CHF	CHF
New Capital Swiss Select Equity CHF Inst Inc	69 944	-
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-938	-
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	-
Distribution nette pour l'exercice	69 006	-

New Capital Global Balanced Fund

	2019	2018
	£	£
New Capital Global Balanced Fund GBP X Inc	65 845	-
Déduire : produit perçu sur les actions émises	-	-
Ajouter : revenus versés sur les actions rachetées	-	-
Distribution nette pour l'exercice	65 845	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

Distribution par action pour chaque trimestre au titre des exercices clos les 30 juin 2019 et 2018

Classes d'actions	31 mars	31 mars	30 juin	30 juin	30 septembre	30 septembre	31 décembre	31 décembre
	2019	2018	2019	2018	2018	2017	2018	2017
New Capital Asia Value Credit Fund USD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD Inst Inc	-	-	-	-	1,8957	-	-	1,8532
New Capital Asia Value Credit Fund USD CNY Hedge Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD CNY Hedge Inst Inc	-	-	-	-	1,8751	-	-	1,8426
New Capital Asia Value Credit Fund AUD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund EUR Ord Inc	-	-	-	-	2,0709	-	-	1,9571
New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD CNY Hedge Inst Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD Ord Inc	-	-	-	-	-	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund EUR Ord Inc	1,0031	1,0093	1,0564	1,0775	1,0690	-	1,0922	2,0805
New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc	-	-	1,8015	1,2955	-	-	1,7861	0,5359
New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Inc	-	-	1,8249	1,2982	-	-	1,9661	0,4296
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc	1,2552	1,2366	1,2431	1,2559	1,2596	-	1,3210	2,5258
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc	-	-	2,1996	2,3842	-	-	2,3730	2,2998
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc	1,2068	1,1888	1,1889	1,2574	1,2221	-	1,2754	2,4131
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc	1,2028	1,1843	1,1916	1,2569	1,2214	-	1,2853	2,4356
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc	-	-	2,0928	2,2765	-	-	2,2542	2,2699
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc	-	-	2,2667	2,3591	-	-	2,3508	2,2985
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc	-	-	2,4279	2,5912	-	-	2,5938	2,5802
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Inst Inc	-	-	17,6967	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD CNY Hedge Inst Inc	-	-	-	2,7341	-	-	2,6428	2,6369
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc	1,2204	1,2025	1,1988	1,2247	1,2172	1,2245	1,2954	1,2247
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Ord Inc	-	-	18,0026	-	-	-	-	-
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc	-	-	3,4136	3,5604	-	-	3,5437	3,4547
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc	-	-	2,1891	2,3635	-	-	2,3404	2,2808
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc	-	-	2,0749	2,2687	-	-	2,2365	2,2593
New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD Ord Inc	-	-	2,0306	2,0665	-	-	2,1191	2,0509

Notes afférentes aux états financiers (suite)

20. Distribution de dividendes (suite)

Classes d'actions	31 mars 2019	31 mars 2018	30 juin 2019	30 juin 2018	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2018	31 décembre 2017
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD CNY Hedge Ord Inc	-	-	-	2,7844	-	-	2,6824	2,6869
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD INR Hedge Ord Inc	-	-	-	2,5249	-	-	-	2,5585
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Inc	1,0692	1,0597	1,0660	1,1236	1,0865	-	1,1422	2,1377
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Inc	-	-	2,2186	2,2142	-	-	2,2898	2,2250
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Inc	-	-	1,9989	2,2158	-	-	2,2004	2,1316
New Capital Asia Pacific Equity Fund USD Ord Inc	0,7085	0,6490	1,6758	1,5861	1,7016	1,5944	0,6637	0,6195
New Capital Asia Pacific Equity Fund EUR Ord Inc	-	-	2,0662	2,0900	-	-	2,1591	2,0124
New Capital Asia Pacific Equity Fund GBP Ord Inc	-	-	2,2740	2,2254	-	-	2,3258	2,1756
New Capital Asia Pacific Equity Fund SGD Ord Inc	-	-	2,5266	2,4834	-	-	2,5508	2,3814
New Capital Asia Pacific Equity Fund USD CNY Hedge Ord Inc	-	-	-	2,5745	-	-	2,5512	2,4339
New Capital Asia Pacific Equity Fund USD Inst Inc	-	-	2,7125	2,5259	-	-	2,6585	2,5351
New Capital Asia Pacific Equity Fund CNH Ord Inc	-	-	19,2339	-	-	-	-	-
New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc	-	-	1,2083	1,2813	-	-	0,9796	0,6225
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc	-	-	3,8019	3,7822	-	-	1,2764	1,4559
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc	-	-	4,2503	4,0764	-	-	1,4031	1,5334
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc	-	-	4,0611	3,7412	-	-	1,3408	1,5117
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Inc	-	-	1,5213	-	-	-	-	-
New Capital Global Alpha Fund USD X Inc	-	-	0,7212	0,3476	-	-	0,4226	0,1597
New Capital Global Alpha Fund EUR X Inc	-	-	0,6824	0,3546	-	-	0,4289	0,1193
New Capital Global Alpha Fund GBP X Inc	-	-	0,7053	0,3791	-	-	0,3462	0,0415
New Capital Global Alpha Fund USD Ord Inc	-	-	0,7346	0,5006	-	-	0,4494	0,4585
New Capital Global Balanced Fund GBP X Inc	-	-	0,9255	-	-	-	-	-
New Capital Global Balanced Fund GBP Inc	-	-	0,9741	-	-	-	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

21. Valeur comptable par action et total de l'actif net

La valeur comptable d'une action d'une catégorie est déterminée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre d'actions en circulation ou censées l'être dans cette catégorie, puis en arrondissant le résultat total à deux décimales.

Aux 30 juin 2019, 2018 et 2017, la Valeur comptable par action des compartiments comprend :

New Capital Asia Value Credit Fund

	2019	2018	2017
AUD Ord Inc	-	-	AUD96,26xd
USD Inst Inc	-	US\$87,61xd	US\$92,64xd
USD Ord Acc	-	US\$103,71	US\$106,03
USD Ord Inc	-	US\$88,52xd	US\$94,24xd
USD/CNH Hedge Inst Inc	-	-	US\$103,09xd
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	US\$93,05xd	US\$96,07xd
USD X Acc	-	US\$96,55	-

New Capital Euro Value Credit Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF100,36	CHF98,23	-
CHF Ord Acc	CHF101,81	CHF99,96	-
EUR Inst Acc	€ 102,42	€ 99,65	-
EUR Ord Acc	€ 102,68	€ 100,20	-
EUR Ord Inc	€100,61xd	€99,41xd	-
EUR X Acc	€ 104,20	-	-
USD Inst Acc	US\$106,62	US\$100,90	-

New Capital Global Value Credit Fund

	2019	2018	2017
CAD Ord Acc	CAD133,45	CAD126,13	CAD126,74
CHF Inst Acc	CHF101,85	CHF98,46	-
CHF Ord Acc	CHF124,31	CHF120,62	CHF123,95
CNH Ord Acc	CNH1 072,93	-	-
EUR Inst Acc	€ 112,07	€ 107,90	€ 109,95
EUR Ord Acc	€ 166,55	€ 161,03	€ 164,78
EUR Ord Inc	€94,79xd	€95,15xd	-
EUR X Acc	€ 105,59	€ 101,01	€ 102,36
GBP Ord Acc	£199,39	£189,66	£191,63
GBP Ord Inc	£107,81xd	£106,67xd	£111,87xd
GBP X Acc	£107,87	£101,98	£102,37
USD Inst Acc	US\$145,65	US\$135,81	US\$134,90
USD Ord Acc	US\$194,28	US\$181,88	US\$181,38
USD Ord Inc	US\$99,67xd	US\$97,00xd	-
USD/CNH Hedge Ord Acc	-	US\$149,32	US\$144,23
USD/INR Hedge Ord Acc	-	139,61	US\$143,83
USD X	US\$113,86	-	US\$104,21

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Inc	CHF100,21xd	CHF98,16xd	CHF106,72xd
CHF Ord Inc	CHF99,29xd	CHF97,5xd	CHF106,26xd
CNH Inst Inc	CNH823,55xd	-	-
CNH Ord Inc	CNH836,6xd	-	-
EUR Inst Acc	€ 121,11	€ 113,05	€ 117,07
EUR Inst Inc	€104,18xd	€101,69xd	€110,16xd
EUR Ord Acc	€ 119,52	€ 111,85	€ 116,11
EUR Ord Inc	€102,97xd	€100,74xd	€109,33xd
EUR S Acc	€ 108,70	€ 101,09	€ 104,28
EUR S Inc	€97,26xd	€94,57xd	€102,03xd
EUR X Acc	€ 106,35	-	-
GBP Inst Inc	£112,04xd	£108,03xd	£115,73xd
GBP Ord Inc	£112,09xd	£108,39xd	£116,4xd
GBP S Acc	£111,43	£102,43	£104,80
GBP S Inc	£100,07xd	£96,21xd	£102,75xd
HKD Ord Inc	HKD95,71xd	HKD91,69xd	HKD97,98xd
NOK Inst Inc	NOK114,99xd	NOK110,44xd	NOK118,05xd
SGD Inst Inc	SGD107,03xd	SGD102,03xd	SGD108,43xd
SGD Ord Inc	SGD161,01xd	SGD153,89xd	SGD163,93xd
USD Inst Acc	US\$136,73	US\$123,63	US\$124,76
USD Inst Inc	US\$118,27xd	US\$111,78xd	US\$117,78xd
USD Ord Acc	US\$132,67	US\$120,25	US\$121,66
USD Ord Inc	US\$114,78xd	US\$108,75xd	US\$114,86xd
USD/CNH Hedge Inst Inc	-	US\$117,23xd	US\$119,89xd
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	119,37xd	US\$122,24xd
USD/INR Hedge Inst Inc	-	-	US\$124,21xd
USD/INR Hedge Ord Inc	-	108,71xd	US\$118,7xd
USD S Acc	US\$116,35	-	US\$105,53
USD S Inc	US\$104,6xd	-	US\$103,54xd
USD X Acc	-	-	US\$102,02

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	2019	2018	2017
CNH Ord Inc	CNH745,21xd	-	-
EUR Inst Acc	€ 109,94	€ 107,67	€ 105,86
EUR Ord Inc	€89,2xd	€92,26xd	€95,25xd
GBP Ord Acc	£115,68	£112,06	£109,39
GBP Ord Inc	£96,25xd	£97,98xd	£99,79xd
SGD Ord Inc	SGD109,28xd	SGD110,43xd	SGD111,75xd
USD Inst Acc	US\$129,90	US\$123,01	US\$117,47
USD Inst Inc	US\$115,71xd	US\$115,00xd	US\$114,53xd
USD Ord Acc	US\$117,84	US\$112,25	US\$107,84
USD Ord Inc	US\$102,27xd	US\$102,12xd	US\$102,31xd
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	112,86xd	US\$109,89xd
USD X Acc	US\$104,34	-	-

xd désigne le prix ex-dividende.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

21. Valeur liquidative par action et total des actifs nets (suite)

New Capital China Equity Fund

	2019	2018	2017
CNH Ord Acc	CNH1081,12	-	-
EUR Ord Acc	€ 139,02	€ 157,65	€ 144,96
GBP Inst Inc	£120,84xd	£137,87xd	£126,35xd
GBP Ord Acc	£152,94	£170,15	£153,96
HKD Ord Acc	HKD146,21	HKD162,14	HKD146,72
SGD Ord Acc	SGD145,25	SGD161,08	SGD145,42
USD Inst Acc	US\$163,52	US\$177,79	US\$157,62
USD Ord Acc	US\$154,37	US\$169,26	US\$151,33
USD/INR Hedge Ord Acc	-	US\$179,25	US\$155,28

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2019	2018	2017
EUR Inst Acc	€ 121,28	€ 119,61	€ 113,81
EUR Ord Inc	€181,57xd	€185,54xd	€182,81xd
EUR X Acc	€ 108,54	-	-
GBP Inst Acc	£121,20	£118,36	£112,02
GBP Ord Inc	£197,84xd	£199,24xd	£194,28xd
USD Inst Acc	US\$127,85	US\$122,59	US\$114,33
USD Ord Acc	US\$159,68	US\$154,25	US\$144,91
USD Ord Inc	US\$193,2xd	US\$192,25xd	US\$185,56xd

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	2019	2018	2017
GBP Inst Acc	£115,63	£114,84	£107,17
GBP X Acc	£116,38	£115,57	£107,59
USD Inst Acc	US\$110,71	US\$108,33	-

New Capital Global Equity Conviction Fund

	2019	2018	2017
EUR Inst Acc	€ 103,10	€ 100,90	-
EUR Ord Acc	€ 125,74	€ 123,75	€ 105,75
GBP Inst Acc	£131,24	£126,92	£107,07
GBP X Acc	£104,62	£100,60	-
USD Inst Acc	US\$137,62	US\$130,28	US\$107,79
USD Ord Acc	US\$134,51	US\$128,04	US\$106,52
USD X Acc	US\$140,18	US\$131,77	US\$108,27

New Capital Japan Equity Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF76,99	-	-
CHF Ord Acc	CHF90,27	-	-
EUR Inst Acc	€ 122,54	-	-
EUR Ord Acc	€ 90,38	-	-
JPY Inst Acc	¥1156,34	-	-
JPY Ord Acc	¥4982,40	-	-
JPY X Acc	¥10117,67	-	-
USD Inst Acc	US\$87,63	-	-
USD Ord Acc	US\$97,97	-	-

New Capital Swiss Select Equity Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF153,59	CHF169,83	CHF150,35
CHF Inst Inc	CHF103,99xd	-	-
CHF Ord Acc	CHF148,40	CHF165,16	CHF147,17
EUR Ord Acc	€ 97,59	€ 108,66	-
GBP Unhedged Inst Acc	£111,46	£116,82	£108,90
USD Ord Acc	US\$111,26	US\$120,07	US\$104,49

New Capital US Future Leaders Fund

	2019	2018	2017
EUR Ord Acc	€ 103,76	-	-
GBP Acc	£102,96	-	-
GBP Unhedged Acc	£110,99	-	-
USD Inst Acc	US\$109,60	-	-
USD Ord Acc	US\$108,88	-	-
USD X Acc	US\$106,67	-	-
USD Seeder Acc	US\$109,75	-	-

New Capital US Growth Fund

	2019	2018	2017
CHF Ord Acc	CHF259,06	CHF262,27	CHF221,29
EUR Inst Acc	€ 104,47	€ 104,49	-
EUR Ord Acc	€ 256,16	€ 258,67	€ 217,51
GBP Ord Acc	£283,23	£280,14	£232,04
GBP Unhedged Inst Acc	-	-	£117,15
HKD Ord Acc	HKD141,30	HKD139,43	HKD115,54
USD Inst Acc	US\$277,09	US\$268,09	US\$217,87
USD Ord Acc	US\$291,77	US\$284,68	US\$233,15
USD X Acc	US\$114,36	US\$109,94	-

New Capital US Small Cap Growth Fund

	2019	2018	2017
GBP Unhedged Inst Acc	£132,01	£128,94	£96,95
USD Inst Acc	US\$143,91	US\$145,80	US\$107,94
USD Ord Acc	US\$138,65	US\$141,39	US\$105,35
USD X Acc	US\$147,04	US\$147,71	US\$108,45

New Capital Global Alpha Fund

	2019	2018	2017
CHF X Acc	CHF102,15	-	-
EUR X Acc	€ 102,42	€ 101,20	€ 100,30
EUR X Inc	€99,25xd	€99,18xd	-
GBP Inst Acc	£105,73	£103,87	£102,53
GBP X Acc	£109,59	£106,87	£104,70
GBP X Inc	£100,55xd	£99,10xd	-
USD Inst Acc	US\$103,71	US\$100,30	-
USD Ord Inc	US\$106,53xd	US\$104,74xd	US\$103,58xd
USD X Acc	US\$110,91	US\$106,47	US\$103,08
USD X Inc	US\$104,95xd	US\$101,87xd	-

xd désigne le prix ex-dividende.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

21. Valeur liquidative par action et total des actifs nets (suite)

New Capital Global Balanced Fund

	2019	2018	2017
EUR X Acc	€ 109,21	-	-
GBP Acc	£112,00	-	-
GBP Inc	£111,04xd	-	-
GBP X Acc	£112,54	-	-
GBP X Inc	£108,98xd	-	-
USD X Acc	US\$110,7	-	-

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	2019	2018	2017
AUD X Acc	AUD126,5	AUD122,70	AUD110,74
CHF Ord Acc	CHF106,00	CHF107,17	CHF101,37
EUR Inst Acc	€ 99,27	€ 99,57	-
EUR Ord Acc	€ 109,04	€ 109,92	€ 103,35
EUR X Acc	€ 100,78	€ 100,08	-
GBP Inst Acc	£115,39	£114,40	£105,95
GBP Ord Acc	£114,53	£113,66	£105,48
GBP X	£122,00	£119,72	£109,77
SGD Ord Acc	SGD116,65	SGD115,06	SGD106,12
USD Inst Acc	US\$124,55	US\$120,94	US\$110,02
USD Ord Acc	US\$119,15	US\$116,27	US\$106,30
USD X Acc	US\$130,22	US\$125,19	US\$112,76

New Capital All Weather Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst	CHF95,65	CHF98,67	CHF100,72
EUR Inst	€ 97,24	€ 99,70	€ 101,19
EUR X	€ 98,82	€ 100,72	€ 101,61
GBP Inst	£99,04	£100,52	£101,26
USD Inst	US\$103,42	US\$103,12	US\$102,40

New Capital Asia Future Leaders Fund

	2019	2018	2017
GBP Acc	£107,07	-	-
USD Inst Acc	US\$119,59	-	-
USD Ord Acc	US\$119,15	-	-
USD X Acc	US\$120,10	-	-
USD Seeder Acc	US\$119,70	-	-

xd désigne le prix ex-dividende.

Aux 30 juin 2019, 2018 et 2017, la Valeur liquidative des compartiments comprend :

New Capital Asia Value Credit Fund

	2019	2018	2017
AUD Ord Inc	-	-	AUD96 508
USD Inst Inc	-	US\$10 183 379	US\$20 251 748
USD Ord Acc	-	US\$252 060	US\$159 044
USD Ord Inc	-	US\$3 459 684	US\$2 760 923
USD/CNH Hedge Inst Inc	-	-	US\$131 245
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	US\$48 395	US\$49 964
USD X Acc	US\$1 203 675	-	-

New Capital Euro Value Credit Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF14 355 038	CHF12 951 300	-
CHF Ord Acc	CHF3 080 016	CHF3 007 580	-
EUR Inst Acc	€ 92 830 681	€ 61 766 912	-
EUR Ord Acc	€ 10 940 690	€ 13 992 201	-
EUR Ord Inc	€ 505 662	€ 32 805	-
EUR X Acc	€ 4 551 486	-	-
USD Inst Acc	US\$10 362 666	US\$16 396 704	-

New Capital Global Value Credit Fund

	2019	2018	2017
CAD Ord Acc	CAD5 649 759	CAD5 270 318	CAD4 753 368
CHF Inst Acc	CHF15 964 527	CHF6 137 757	-
CHF Ord Acc	CHF3 551 166	CHF15 239 051	CHF9 924 185
CNH Ord Acc	CNH3 053 225	-	-
EUR Inst Acc	€ 66 902 806	€ 81 665 018	€ 46 484 088
EUR Ord Acc	€ 8 715 096	€ 26 223 153	€ 27 814 594
EUR Ord Inc	€ 320 760	€ 199 985	-
EUR X Acc	€ 2 953 825	€ 201 343	€ 650 811
GBP Ord Acc	£9 962 644	£11 843 429	£11 660 351
GBP Ord Inc	£28 035 141	£21 300 600	£17 604 441
GBP X Acc	£2 176 723	£1 564 438	£1 546 953
USD Inst Acc	US\$253 103 670	US\$219 690 006	US\$171 201 756
USD Ord Acc	US\$43 517 022	US\$61 421 341	US\$67 572 614
USD Ord Inc	US\$1 774 480	US\$1 532 459	-
USD/CNH Hedge Ord Acc	-	US\$3 081 463	US\$3 154 031
USD/INR Hedge Ord Acc	-	US\$2 713 753	US\$3 304 799
USD X	US\$304 283	US\$1 499 260	US\$1 873 642

Notes afférentes aux états financiers (suite)

21. Valeur liquidative par action et total des actifs nets (suite)

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Inc	CHF37 982 363	CHF71 401 833	CHF49 708 837
CHF Ord Inc	CHF5 894 419	CHF5 865 198	CHF6 000 834
CNH Inst Inc	CNH17 147 331	-	-
CNH Ord Inc	CNH14 845 005	-	-
EUR Inst Acc	€ 81 456 065	€ 85 089 253	€ 66 513 494
EUR Inst Inc	€ 14 916 808	€ 26 342 510	€ 79 940 393
EUR Ord Acc	€ 20 674 809	€ 22 391 808	€ 18 402 998
EUR Ord Inc	€ 13 391 659	€ 8 066 095	€ 13 216 433
EUR S Acc	€ 185 923 543	€ 19 988 437	€ 822 928
EUR S Inc	€ 4 397 845	€ 53 789 505	€ 7 498 620
EUR X Acc	€ 3 610 065	-	-
GBP Inst Inc	£46 371 266	£53 306 783	£76 463 065
GBP Ord Inc	£9 057 169	£12 995 246	£17 062 913
GBP S Acc	£8 131 172	£5 792 254	£3 735 679
GBP S Inc	£76 069 012	£83 403 213	£88 407 471
HKD Ord Inc	HKD8 838 883	HKD91 313	HKD93 542
NOK Inst Inc	NOK3 494 492	NOK6 010 911	NOK18 545 516
SGD Inst Inc	SGD3 982 924	SGD4 299 206	SGD5 492 511
SGD Ord Inc	SGD4 177 602	SGD4 108 221	SGD6 095 652
USD Inst Acc	US\$42 734 346	US\$46 759 479	US\$74 200 410
USD Inst Inc	US\$155 659 381	US\$163 289 616	US\$176 211 468
USD Ord Acc	US\$34 409 687	US\$22 735 236	US\$14 856 999
USD Ord Inc	US\$47 761 945	US\$40 385 185	US\$37 738 109
USD/CNH Hedge Inst Inc	-	US\$5 843 941	US\$10 234 526
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	US\$2 951 222	US\$4 576 403
USD/INR Hedge Inst Inc	-	-	US\$927 698
USD/INR Hedge Ord Inc	-	US\$12 736	US\$27 990
USD S Acc	US\$210 618 430	US\$120 549 846	US\$27 002 379
USD S Inc	US\$29 431 421	US\$23 142 614	US\$51 011 165
USD X Acc	-	US\$547 379	US\$1 315 081

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	2019	2018	2017
CNH Ord Inc	CNH8 276 138	-	-
EUR Inst Acc	€ 2 444 694	€ 9 066 391	€ 3 202 307
EUR Ord Inc	€ 2 659 841	€ 3 544 863	€ 4 890 183
GBP Ord Acc	£314 260	£618 736	£1 786 243
GBP Ord Inc	£716 647	£928 768	£2 205 167
SGD Ord Inc	SGD1 362 592	SGD1 646 518	SGD1 897 709
USD Inst Acc	US\$50 453 015	US\$36 311 262	US\$29 442 375
USD Inst Inc	US\$4 389 782	US\$6 227 749	US\$10 766 022
USD Ord Acc	US\$637 062	US\$614 367	US\$572 313
USD Ord Inc	US\$5 939 232	US\$24 015 288	US\$29 243 216
USD/CNH Hedge Ord Inc	-	US\$2 839 600	US\$4 553 053
USD X Acc	US\$2 322 805	US\$2 179 890	-

New Capital China Equity Fund

	2019	2018	2017
CNH Ord Acc	CNH3 196 741	-	-
EUR Ord Acc	€ 2 571 564	€ 4 736 925	€ 8 010 025
GBP Inst Inc	£24 799	£382 616	£138 280
GBP Ord Acc	£825 905	£1 810 612	£1 895 537
HKD Ord Acc	HKD12 135 272	HKD20 326 970	HKD19 807 180
SGD Ord Acc	SGD467 119	SGD646 249	SGD526 681
USD Inst Acc	US\$55 406 457	US\$73 361 355	US\$107 292 691
USD Ord Acc	US\$16 923 094	US\$34 005 360	US\$55 915 178
USD/CNH Hedge Ord Acc	CNH3 196 741	US\$940 975	US\$1 876 026

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2019	2018	2017
EUR Inst Acc	€ 88 537 019	€ 65 166 527	€ 42 058 138
EUR Ord Inc	€ 14 574 344	€ 14 116 358	€ 14 972 613
EUR X Acc	€ 2 784 306	-	-
GBP Inst Acc	£17 035	£403 848	£368 368
GBP Ord Inc	£443 841	£1 237 973	£1 378 881
USD Inst Acc	US\$31 224 437	US\$1 736 903	US\$1 332 523
USD Ord Acc	US\$2 666 012	US\$3 274 412	US\$3 496 376
USD Ord Inc	US\$10 277 269	US\$37 754 453	US\$38 217 853

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2019	2018	2017
GBP Inst Acc	£5 468 055	£5 824 850	£1 760 557
GBP X Acc	£19 046	£18 915	£17 607
USD Inst Acc	US\$1 693 362	US\$1 217 850	-

New Capital Global Equity Conviction Fund

	2019	2018	2017
EUR Inst Acc	€ 536 568	€ 504 482	-
EUR Ord Acc	€ 3 494 407	€ 1 158 901	€ 526 355
GBP Inst Acc	£444 401	£545 827	£691 196
GBP X Acc	£1 464 189	£1 248 176	-
USD Inst Acc	US\$46 769 654	US\$12 595 843	US\$13 655 892
USD Ord Acc	US\$15 684 995	US\$8 313 634	US\$3 950 564
USD X Acc	US\$7 203 803	US\$1 884 395	US\$74 103

New Capital Japan Equity Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF12 281 190	-	-
CHF Ord Acc	CHF714 660	-	-
EUR Inst Acc	€ 29 944 975	-	-
EUR Ord Acc	€ 2 478 715	-	-
JPY Inst Acc	¥112 578 915	-	-
JPY Ord Acc	¥366 837 892	-	-
JPY X Acc	¥134 237 713	-	-
USD Inst Acc	US\$13 569 319	-	-
USD Ord Acc	US\$3 103 099	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

21. Valeur liquidative par action et total des actifs nets (suite)

New Capital Swiss Select Equity Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst Acc	CHF100 136 088	CHF140 051 150	CHF93 045 268
CHF Inst Inc	CHF4 717 229	-	-
CHF Ord Acc	CHF60 024 638	CHF68 390 072	CHF30 445 048
EUR Ord Acc	€ 3 366 317	€ 5 594 463	-
GBP Unhedged Inst Acc	£473 817	£267 125	£135 738
USD Ord Acc	US\$3 525 149	US\$4 710 026	US\$261 235

New Capital US Future Leaders Fund

	2019	2018	2017
EUR Ord Acc	€ 401 598	-	-
GBP Acc	£353 380	-	-
GBP Unhedged Acc	£563 602	-	-
USD Inst Acc	US\$26 066 063	-	-
USD Ord Acc	US\$27 428 727	-	-
USD X Acc	US\$8 650 397	-	-
USD Seeder Acc	US\$22 737 393	-	-

New Capital US Growth Fund

	2019	2018	2017
CHF Ord Acc	CHF2 875 593	CHF3 185 754	CHF2 552 837
EUR Inst Acc	€ 7 665 256	€ 1 185 076	-
EUR Ord Acc	€ 1 998 888	€ 6 467 771	€ 5 943 350
GBP Ord Acc	£4 587 817	£4 699 842	£3 563 773
GBP Unhedged Inst Acc	-	-	£60 272
HKD Ord Acc	HKD267 359	HKD263 827	HKD218 628
USD Inst Acc	US\$208 710 765	US\$227 910 668	US\$155 916 996
USD Ord Acc	US\$43 487 365	US\$73 170 938	US\$65 253 987
USD X Acc	US\$1 245 051	US\$1 201 846	-

New Capital US Small Cap Growth Fund

	2019	2018	2017
GBP Unhedged Inst Acc	£663 496	£568 664	£79 858
USD Inst Acc	US\$95 445 446	US\$89 769 929	US\$10 566 194
USD Ord Acc	US\$22 207 789	US\$12 948 432	US\$1 033 826
USD X Acc	US\$4 919 614	US\$4 032 079	US\$19 442 683

New Capital Global Alpha Fund

	2019	2018	2017
CHF X Acc	CHF605 743	-	-
EUR X Acc	€ 2 864 506	€ 3 058 668	€ 1 830 015
EUR X Inc	€ 5 439 178	€ 5 505 110	-
GBP Inst Acc	£1 417 017	£1 220 961	£937 628
GBP X Acc	£39 964 930	£33 704 682	£22 099 463
GBP X Inc	£41 339 999	£9 730 363	-
USD Inst Acc	US\$1 555 511	US\$1 504 358	-
USD Ord Inc	US\$197 471	US\$194 149	US\$287 792
USD X Acc	US\$1 782 452	US\$2 564 576	US\$1 211 652
USD X Inc	US\$8 156 062	US\$5 282 551	-

New Capital Global Balanced Fund

	2019	2018	2017
EUR X Acc	€ 2 465 795	-	-
GBP Acc	£16 800	-	-
GBP Inc	£11 104	-	-
GBP X Acc	£55 379 306	-	-
GBP X Inc	£7 753 021	-	-
USD X Acc	US\$13 476 349	-	-

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	2019	2018	2017
AUD X Acc	AUD3 567 090	AUD3 900 713	AUD3 818 194
CHF Ord Acc	CHF19 605 791	CHF20 363 698	CHF1 273 731
EUR Inst Acc	€ 5 141 635	€ 3 449 311	-
EUR Ord Acc	€ 38 098 814	€ 35 484 586	€ 3 824 787
EUR X Acc	€ 507 837	€ 551 109	-
GBP Inst Acc	£290 557	£85 718	£79 388
GBP Ord Acc	£1 155 075	£498 603	£168 581
GBP X Acc	£30 045 570	£24 997 513	£18 364 051
SGD Ord Acc	SGD1 035 401	SGD11 506	SGD10 612
USD Inst Acc	US\$34 272 946	US\$33 258 503	US\$28 665 736
USD Ord Acc	US\$28 894 212	US\$7 686 367	US\$4 163 212
USD X Acc	US\$13 731 126	US\$22 841 387	US\$15 151 403

New Capital All Weather Fund

	2019	2018	2017
CHF Inst	CHF22 329 677	CHF8 617 779	CHF2 404 065
EUR Inst	€ 86 374 125	€ 42 288 545	€ 13 547 669
EUR X	€ 818 565	€ 808 637	€ 815 787
GBP Inst	£2 728 379	£2 176 252	£694 356
USD Inst	US\$52 201 278	US\$56 270 523	US\$33 307 701

New Capital Asia Future Leaders Fund

	2019	2018	2017
GBP Acc	£73 345	-	-
USD Inst Acc	US\$1 238 069	-	-
USD Ord Acc	US\$2 323 986	-	-
USD X Acc	US\$1 350 270	-	-
USD Seeder Acc	US\$3 207 641	-	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation

Lorsqu'une classe d'action n'est pas clairement identifiée comme ne bénéficiant pas d'une couverture, celle-ci doit être considérée comme en étant dépourvue.

New Capital Asia Value Credit Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie AUD Ord Inc	-	
au début de l'exercice	-	1 002,61
émises	-	-
rachetées	-	-1 002,61
à la fin de l'exercice	-	-

de la catégorie USD Inst Inc

au début de l'exercice	116 235,40	218 611,35
émises	2 359,52	86 944,49
rachetées	-118 594,92	-189 320,44
à la fin de l'exercice	-	116 235,40

de la catégorie USD Ord Acc

au début de l'exercice	2 430,46	1 500,00
émises	-	930,46
rachetées	-2 430,46	-
à la fin de l'exercice	-	2 430,46

de la catégorie USD Ord Inc

au début de l'exercice	39 085,15	29 296,83
émises	290,74	13 638,10
rachetées	-39 375,89	-3 849,78
à la fin de l'exercice	-	39 085,15

de la catégorie USD X Acc

au début de l'exercice	12 467,17	-
émises	-	12 467,17
rachetées	-12 467,17	-
à la fin de l'exercice	-	12 467,17

de la catégorie USD/CNH

Hedge Ord Inc		
au début de l'exercice	520,07	520,07
émises	-	-
rachetées	-520,07	-
à la fin de l'exercice	-	520,07

de la catégorie USD/CNH

Hedge Inst Inc		
au début de l'exercice	-	1 273,06
émises	-	52,86
rachetées	-	-1 325,92
à la fin de l'exercice	-	-

New Capital Euro Value Credit Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie CHF Inst Acc		
au début de l'exercice	131 847,25	-
émises	52 581,31	161 701,77
rachetées	-41 381,92	-29 854,52
à la fin de l'exercice	143 046,64	131 847,25

de la catégorie CHF Ord Acc

au début de l'exercice	30 090,03	-
émises	2 037,07	30 345,42
rachetées	-1 874,37	-255,39
à la fin de l'exercice	30 252,73	30 090,03

de la catégorie EUR Inst Acc

au début de l'exercice	619 867,43	-
émises	448 958,13	718 458,51
rachetées	-162 433,95	-98 591,08
à la fin de l'exercice	906 391,61	619 867,43

de la catégorie EUR Ord Acc

au début de l'exercice	139 654,30	-
émises	9 295,57	142 612,40
rachetées	-42 388,20	-2 958,10
à la fin de l'exercice	106 561,67	139 654,30

de la catégorie EUR Ord Inc

au début de l'exercice	330,00	-
émises	4 695,89	330,00
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	5 025,89	330,00

de la catégorie EUR X Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	43 680	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	43 680	-

de la catégorie USD Inst Acc

au début de l'exercice	162 508,60	-
émises	-	165 879,85
rachetées	-65 314,93	-3 371,25
à la fin de l'exercice	97 193,67	162 508,60

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

New Capital Global Value Credit Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie CAD Ord Acc		
au début de l'exercice	41 783,49	37 505,31
émises	2 847,73	7 131,74
rachetées	-2 296,37	-2 853,56
à la fin de l'exercice	42 334,85	41 783,49
de la catégorie CHF Inst Acc		
au début de l'exercice	62 341,73	-
émises	120 598,92	62 341,73
rachetées	-26 187,76	-
à la fin de l'exercice	156 752,89	62 341,73
de la catégorie CHF Ord Acc		
au début de l'exercice	126 341,97	80 065,61
émises	7 204,60	114 989,66
rachetées	-104 978,70	-68 713,30
à la fin de l'exercice	28 567,87	126 341,97
de la catégorie CNH Ord Inc		
au début de l'exercice	20 636,39	21 868,46
émises	-	-
rachetées	-17 790,70	-1 232,07
à la fin de l'exercice	2 845,69	20 636,39
de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	756 891,02	422 788,25
émises	159 928,38	499 949,42
rachetées	-319 871,97	-165 846,65
à la fin de l'exercice	596 947,43	756 891,02
de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	162 849,23	168 795,41
émises	4 198,98	33 087,86
rachetées	-114 719,69	-39 034,04
à la fin de l'exercice	52 328,52	162 849,23
de la catégorie EUR Ord Inc		
au début de l'exercice	2 101,75	-
émises	2 812,53	2 101,75
rachetées	-1 530,00	-
à la fin de l'exercice	3 384,28	2 101,75
de la catégorie EUR X Acc		
au début de l'exercice	1 993,29	6 358,21
émises	26 299,92	-
rachetées	-319,95	-4 364,92
à la fin de l'exercice	27 973,26	1 993,29

de la catégorie GBP Ord Acc		
au début de l'exercice	62 446,27	60 847,29
émises	6 011,60	12 505,56
rachetées	-18 493,47	-10 906,58
à la fin de l'exercice	49 964,40	62 446,27

de la catégorie GBP Ord Inc		
au début de l'exercice	199 685,51	157 363,11
émises	121 614,00	113 609,47
rachetées	-61 247,28	-71 287,07
à la fin de l'exercice	260 052,23	199 685,51

de la catégorie GBP X Acc		
au début de l'exercice	15 339,97	15 111,39
émises	9 662,55	1 381,19
rachetées	-4 822,88	-1 152,61
à la fin de l'exercice	20 179,64	15 339,97

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	1 617 598,28	1 269 127,04
émises	545 299,37	710 943,07
rachetées	-425 105,62	-362 471,83
à la fin de l'exercice	1 737 792,03	1 617 598,28

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	337 693,45	372 542,64
émises	74 344,40	98 041,38
rachetées	-188 046,28	-132 890,57
à la fin de l'exercice	223 991,57	337 693,45

de la catégorie USD Ord Inc		
au début de l'exercice	15 799,14	-
émises	4 377,21	15 799,14
rachetées	-2 372,95	-
à la fin de l'exercice	17 803,40	15 799,14

de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	14 205,01	17 980,06
émises	-	1 770,41
rachetées	-11 532,60	-5 545,46
à la fin de l'exercice	2 672,41	14 205,01

de la catégorie USD/INR Hedge Ord Acc		
au début de l'exercice	19 437,62	22 977,27
émises	-	-
rachetées	-19 437,62	-3 539,65
à la fin de l'exercice	-	19 437,62

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie CHF Inst Inc		
au début de l'exercice	727 406,78	465 805,98
émises	73 298,40	359 861,00
rachetées	-421 680,94	-98 260,20
à la fin de l'exercice	379 024,24	727 406,78
de la catégorie CHF Ord Inc		
au début de l'exercice	60 155,71	56 475,65
émises	5 917,00	35 463,47
rachetées	-6 706,92	-31 783,41
à la fin de l'exercice	59 365,79	60 155,71
de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	752 679,59	568 160,37
émises	95 046,33	482 787,30
rachetées	-175 166,95	-298 268,08
à la fin de l'exercice	672 558,97	752 679,59
de la catégorie EUR Inst Inc		
au début de l'exercice	259 049,64	725 645,54
émises	17 923,04	82 466,52
rachetées	-133 784,40	-549 062,42
à la fin de l'exercice	143 188,28	259 049,64
de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	200 198,18	158 489,74
émises	44 093,10	109 108,87
rachetées	-71 313,12	-67 400,43
à la fin de l'exercice	172 978,16	200 198,18
de la catégorie EUR Ord Inc		
au début de l'exercice	80 066,26	120 880,28
émises	63 566,01	13 161,11
rachetées	-13 573,21	-53 975,13
à la fin de l'exercice	130 059,06	80 066,26
de la catégorie EUR S Acc		
au début de l'exercice	197 737,14	7 891,39
émises	1 545 899,29	199 801,38
rachetées	-33 155,64	-9 955,63
à la fin de l'exercice	1 710 480,79	197 737,14
de la catégorie EUR S Inc		
au début de l'exercice	568 791,38	73 496,78
émises	71 357,32	557 040,68
rachetées	-594 930,93	-61 746,08
à la fin de l'exercice	45 217,77	568 791,38

de la catégorie EUR X Acc

au début de l'exercice	-	
émises	33 946,29	
rachetées	-	
à la fin de l'exercice	33 946,29	

de la catégorie GBP Inst Inc

au début de l'exercice	493 431,88	660 686,54
émises	58 977,48	142 119,24
rachetées	-138 512,80	-309 373,90
à la fin de l'exercice	413 896,56	493 431,88

de la catégorie GBP Ord Inc

au début de l'exercice	119 895,80	146 585,76
émises	15 947,53	23 839,15
rachetées	-55 043,96	-50 529,11
à la fin de l'exercice	80 799,37	119 895,80

de la catégorie GBP S Acc

au début de l'exercice	56 547,35	35 645,70
émises	22 922,22	53 914,52
rachetées	-6 499,27	-33 012,87
à la fin de l'exercice	72 970,30	56 547,35

de la catégorie GBP S Inc

au début de l'exercice	866 900,93	860 396,93
émises	84 194,90	322 816,53
rachetées	-190 951,26	-316 312,53
à la fin de l'exercice	760 144,57	866 900,93

de la catégorie HKD Ord Inc

au début de l'exercice	995,89	954,68
émises	91 353,64	41,21
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	92 349,53	995,89

de la catégorie NOK Inst Inc

au début de l'exercice	54 427,41	157 100,96
émises	30,84	54,00
rachetées	-24 070,00	-102 727,55
à la fin de l'exercice	30 388,25	54 427,41

de la catégorie SGD Inst Inc

au début de l'exercice	42 135,40	50 655,72
émises	1 469,34	4 466,08
rachetées	-6 393,02	-12 986,40
à la fin de l'exercice	37 211,72	42 135,40

de la catégorie SGD Ord Inc

au début de l'exercice	26 696,31	37 185,37
émises	7 346,18	2 543,38
rachetées	-8 096,85	-13 032,44
à la fin de l'exercice	25 945,64	26 696,31

de la catégorie USD Inst Acc

au début de l'exercice	378 236,15	594 749,31
émises	90 952,64	165 418,20
rachetées	-156 652,48	-381 931,36
à la fin de l'exercice	312 536,31	378 236,15

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

de la catégorie USD Inst Inc		
au début de l'exercice	1 460 848,78	1 496 162,44
émises	274 086,60	324 532,63
rachetées	-418 783,79	-359 846,29
à la fin de l'exercice	1 316 151,59	1 460 848,78
de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	189 065,63	122 122,00
émises	115 909,67	120 236,66
rachetées	-45 612,43	-53 293,03
à la fin de l'exercice	259 362,87	189 065,63
de la catégorie USD Ord Inc		
au début de l'exercice	371 358,21	328 546,61
émises	138 893,37	183 866,50
rachetées	-94 134,20	-141 054,90
à la fin de l'exercice	416 117,38	371 358,21
de la catégorie USD S Acc		
au début de l'exercice	1 149 349,38	255 872,06
émises	4 982 780,08	1 935 535,30
rachetées	-4 321 970,86	-1 042 057,98
à la fin de l'exercice	1 810 158,60	1 149 349,38
de la catégorie USD S Inc		
au début de l'exercice	234 853,59	492 675,26
émises	113 410,85	170 883,21
rachetées	-66 884,10	-428 704,88
à la fin de l'exercice	281 380,34	234 853,59
de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	5 360,95	12 890,27
émises	-	-
rachetées	-5 360,95	-7 529,32
à la fin de l'exercice	-	5 360,95
de la catégorie USD/CNH Hedge Inst Inc		
au début de l'exercice	49 851,17	85 363,34
émises	1 031,24	3 281,22
rachetées	-30 061,11	-38 793,39
à la fin de l'exercice	20 821,30	49 851,17
de la catégorie USD/CNH Hedge Ord Inc		
au début de l'exercice	24 724,22	37 437,65
émises	950,67	629,30
rachetées	-7 930,51	-13 342,73
à la fin de l'exercice	17 744,38	24 724,22
de la catégorie USD/INR Hedge Ord Inc		
au début de l'exercice	117,15	235,80
émises	2,68	4,76
rachetées	-119,83	-123,41
à la fin de l'exercice	-	117,15
de la catégorie USD/INR Hedge Inst Inc		
au début de l'exercice	-	7 468,51
émises	-	156,11
rachetées	-	-7 624,62
à la fin de l'exercice	-	-

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	84 202,41	30 249,19
émises	8 797,64	131 850,18
rachetées	-70 763,07	-77 896,96
à la fin de l'exercice	22 236,98	84 202,41
de la catégorie EUR Ord Inc		
au début de l'exercice	38 421,71	51 338,93
émises	1 273,62	149 058,53
rachetées	-9 876,29	-161 975,75
à la fin de l'exercice	29 819,04	38 421,71
de la catégorie GBP Ord Acc		
au début de l'exercice	5 521,37	16 329,86
émises	-	90,84
rachetées	-2 804,83	-10 899,33
à la fin de l'exercice	2 716,54	5 521,37
de la catégorie GBP Ord Inc		
au début de l'exercice	9 478,71	22 097,11
émises	1 175,83	3 758,63
rachetées	-3 208,56	-16 377,03
à la fin de l'exercice	7 445,98	9 478,71
de la catégorie SGD Ord Inc		
au début de l'exercice	14 910,35	16 981,68
émises	205,08	161,51
rachetées	-2 646,41	-2 232,84
à la fin de l'exercice	12 469,02	14 910,35
de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	295 191,01	250 639,21
émises	321 473,44	137 420,62
rachetées	-228 278,42	-92 868,82
à la fin de l'exercice	388 386,03	295 191,01
de la catégorie USD Inst Inc		
au début de l'exercice	54 155,70	94 002,78
émises	22 423,23	45 949,90
rachetées	-38 640,65	-85 796,98
à la fin de l'exercice	37 938,28	54 155,70
de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	5 472,99	5 307,01
émises	-	1 096,44
rachetées	-66,76	-930,46
à la fin de l'exercice	5 406,23	5 472,99
de la catégorie USD Ord Inc		
au début de l'exercice	235 156,22	285 819,96
émises	3 827,88	5 520,40
rachetées	-180 912,90	-56 184,14
à la fin de l'exercice	58 071,20	235 156,22

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	22 263,96	-
émises	-	22 263,96
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	22 263,96	22 263,96

de la catégorie USD/CNH Hedge Ord Inc		
au début de l'exercice	25 159,55	41 434,07
émises	252,60	1 254,18
rachetées	-14 306,37	-17 528,70
à la fin de l'exercice	11 105,78	25 159,55

New Capital China Equity Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	30 046,89	55 256,43
émises	12 247,41	20 375,82
rachetées	-23 796,47	-45 585,36
à la fin de l'exercice	18 497,83	30 046,89

de la catégorie GBP Inst Inc		
au début de l'exercice	2 775,26	1 094,42
émises	250,83	2 688,07
rachetées	-2 820,87	-1 007,23
à la fin de l'exercice	205,22	2 775,26

de la catégorie GBP Ord Acc		
au début de l'exercice	10 641,09	12 312,15
émises	1 877,14	11 076,61
rachetées	-7 117,98	-12 747,67
à la fin de l'exercice	5 400,25	10 641,09

de la catégorie HKD Ord Acc		
au début de l'exercice	125 363,43	135 004,18
émises	-	1 702,71
rachetées	-42 367,14	-11 343,46
à la fin de l'exercice	82 996,29	125 363,43

de la catégorie SGD Ord Acc		
au début de l'exercice	4 012,05	3 621,71
émises	297,13	390,34
rachetées	-1 093,24	-
à la fin de l'exercice	3 215,94	4 012,05

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	412 616,57	680 717,40
émises	28 025,30	108 223,76
rachetées	-101 806,50	-376 324,59
à la fin de l'exercice	338 835,37	412 616,57

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	200 908,01	369 502,43
émises	18 139,40	27 272,72
rachetées	-109 417,59	-195 867,14
à la fin de l'exercice	109 629,82	200 908,01

de la catégorie USD/CNH Hedge Ord Acc		
au début de l'exercice	5 249,65	12 081,40
émises	-	-
rachetées	-2 292,78	-6 831,75
à la fin de l'exercice	2 956,87	5 249,65

New Capital Dynamic European Equity Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	544 813,08	369 532,50
émises	592 887,25	301 416,18
rachetées	-407 704,68	-126 135,60
à la fin de l'exercice	729 995,65	544 813,08

de la catégorie EUR Ord Inc		
au début de l'exercice	76 083,18	81 900,43
émises	23 409,14	19 478,99
rachetées	-19 222,78	-25 296,24
à la fin de l'exercice	80 269,54	76 083,18

de la catégorie EUR X Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	25 651	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	25 651	-

de la catégorie GBP Inst Acc		
au début de l'exercice	3 411,89	3 288,36
émises	51,83	123,53
rachetées	-3 323,16	-
à la fin de l'exercice	140,56	3 411,89

de la catégorie GBP Ord Inc		
au début de l'exercice	6 213,35	7 097,26
émises	196,77	634,89
rachetées	-4 166,65	-1 518,80
à la fin de l'exercice	2 243,47	6 213,35

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	14 168,57	11 654,90
émises	244 977,41	14 519,15
rachetées	-14 916,73	-12 005,48
à la fin de l'exercice	244 229,25	14 168,57

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	21 228,32	24 128,04
émises	5 123,42	5 964,42
rachetées	-9 656,17	-8 864,14
à la fin de l'exercice	16 695,57	21 228,32

de la catégorie USD Ord Inc		
au début de l'exercice	196 386,43	205 964,16
émises	4 945,38	7 847,54
rachetées	-148 135,53	-17 425,27
à la fin de l'exercice	53 196,28	196 386,43

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie GBP Inst Acc		
au début de l'exercice	50 722,06	16 427,89
émises	7 755,69	37 533,13
rachetées	-11 186,84	-3 238,96
à la fin de l'exercice	47 290,91	50 722,06

de la catégorie GBP X Acc

au début de l'exercice	163,66	163,66
émises	-	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	163,66	163,66

de la catégorie USD Inst Acc

au début de l'exercice	11 242,05	-
émises	4 402,64	11 242,05
rachetées	-348,00	-
à la fin de l'exercice	15 296,69	11 242,05

New Capital Global Equity Conviction Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	5 000,00	-
émises	2 309,81	5 000,00
rachetées	-2 105,00	-
à la fin de l'exercice	5 204,81	5 000,00

de la catégorie EUR Ord Acc

au début de l'exercice	9 365,19	4 977,30
émises	27 356,69	12 097,56
rachetées	-8 931,31	-7 709,67
à la fin de l'exercice	27 790,57	9 365,19

de la catégorie GBP Inst Acc

au début de l'exercice	4 300,59	6 455,47
émises	3 361,48	1 437,62
rachetées	-4 275,89	-3 592,50
à la fin de l'exercice	3 386,18	4 300,59

de la catégorie GBP X Acc

au début de l'exercice	12 407,98	-
émises	1 587,83	12 407,98
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	13 995,81	12 407,98

de la catégorie USD Inst Acc

au début de l'exercice	96 682,64	126 684,53
émises	316 430,16	70 829,35
rachetées	-73 272,81	-100 831,24
à la fin de l'exercice	339 839,99	96 682,64

de la catégorie USD Ord Acc

au début de l'exercice	64 932,51	37 088,82
émises	65 282,00	46 755,05
rachetées	-13 608,19	-18 911,36
à la fin de l'exercice	116 606,32	64 932,51

de la catégorie USD X Acc

au début de l'exercice	14 300,16	684,44
émises	39 304,02	13 623,22
rachetées	-2 214,01	-7,50
à la fin de l'exercice	51 390,17	14 300,16

New Capital Japan Equity Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie CHF Inst Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	411 448,89	-
rachetées	-251 927,37	-
à la fin de l'exercice	159 521,52	-

de la catégorie CHF Ord Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	9 972,03	-
rachetées	-2 054,53	-
à la fin de l'exercice	7 917,50	-

de la catégorie EUR Inst Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	291 855,96	-
rachetées	-47 493,47	-
à la fin de l'exercice	244 362,49	-

de la catégorie EUR Ord Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	31 883,15	-
rachetées	-4 457,13	-
à la fin de l'exercice	27 426,02	-

de la catégorie JPY Inst Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	489 783,23	-
rachetées	-392 425,56	-
à la fin de l'exercice	97 357,67	-

de la catégorie JPY Ord Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	107 969,36	-
rachetées	-34 342,57	-
à la fin de l'exercice	73 626,79	-

de la catégorie JPY X Acc

au début de l'exercice	-	-
émises	13 267,65	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	13 267,65	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	172 851,62	-
rachetées	-17 988,13	-
à la fin de l'exercice	154 863,49	-

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	36 130,99	-
rachetées	-4 455,97	-
à la fin de l'exercice	31 675,02	-

New Capital Swiss Select Equity Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie CHF Inst Acc		
au début de l'exercice	824 652,00	618 846,81
émises	205 354,64	469 139,81
rachetées	-378 031,66	-263 334,62
à la fin de l'exercice	651 974,98	824 652,00

de la catégorie CHF Inst Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	45 361,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	45 361,00	-

de la catégorie CHF Ord Acc		
au début de l'exercice	414 090,47	206 874,98
émises	106 540,67	243 366,96
rachetées	-116 144,90	-36 151,47
à la fin de l'exercice	404 486,24	414 090,47

de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	51 486,97	-
émises	14 795,20	54 288,28
rachetées	-31 785,44	-2 801,31
à la fin de l'exercice	34 496,73	51 486,97

de la catégorie GBP		
Unhedged Inst Acc		
au début de l'exercice	2 286,71	1 246,42
émises	3 437,41	2 094,90
rachetées	-1 473,16	-1 054,61
à la fin de l'exercice	4 250,96	2 286,71

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	39 226,16	2 500,00
émises	7 446,22	38 512,43
rachetées	-14 988,37	-1 786,27
à la fin de l'exercice	31 684,01	39 226,16

New Capital US Future Leaders Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	3 870,43	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	3 870,43	-

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	324 647,26	-
rachetées	-86 809,43	-
à la fin de l'exercice	237 837,83	-

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	266 934,59	-
rachetées	-15 009,83	-
à la fin de l'exercice	251 924,76	-

de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	110 319,95	-
rachetées	-29 223,45	-
à la fin de l'exercice	81 096,50	-

de la catégorie USD Seeder		
Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	299 348,75	-
rachetées	-92 165,07	-
à la fin de l'exercice	207 183,68	-

de la catégorie GBP Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	3 979,87	-
rachetées	-547,47	-
à la fin de l'exercice	3 432,40	-

de la catégorie GBP		
Unhedged Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	8 963,24	-
rachetées	-3 884,91	-
à la fin de l'exercice	5 078,33	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

New Capital US Growth Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie CHF Ord Acc		
au début de l'exercice	12 146,71	11 536,20
émises	1 063,41	8 241,21
rachetées	-2 110,18	-7 630,70
à la fin de l'exercice	11 099,94	12 146,71
de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	11 342,60	-
émises	66 696,32	14 522,61
rachetées	-4 662,76	-3 180,01
à la fin de l'exercice	73 376,16	11 342,60
de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	25 003,78	27 325,11
émises	2 397,59	6 389,11
rachetées	-19 597,98	-8 710,44
à la fin de l'exercice	7 803,39	25 003,78
de la catégorie GBP Ord Acc		
au début de l'exercice	16 776,62	15 358,15
émises	5 327,80	9 535,08
rachetées	-5 906,17	-8 116,61
à la fin de l'exercice	16 198,25	16 776,62
de la catégorie HKD Ord Acc		
au début de l'exercice	1 892,16	1 892,16
émises	-	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	1 892,16	1 892,16
de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	850 120,02	715 630,94
émises	287 608,72	345 704,91
rachetées	-384 500,93	-211 215,83
à la fin de l'exercice	753 227,81	850 120,02
de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	257 030,49	279 878,07
émises	36 944,83	58 161,26
rachetées	-144 927,90	-81 008,84
à la fin de l'exercice	149 047,42	257 030,49
de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	10 932,64	-
émises	-	10 932,64
rachetées	-45,50	-
à la fin de l'exercice	10 887,14	10 932,64
de la catégorie GBP Inst Acc		
au début de l'exercice	-	514,49
émises	-	452,92
rachetées	-	-967,41
à la fin de l'exercice	-	-

New Capital US Small Cap Growth Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie GBP Unhedged Inst Acc		
au début de l'exercice	4 410,31	823,73
émises	10 810,38	4 499,11
rachetées	-10 194,40	-912,53
à la fin de l'exercice	5 026,29	4 410,31
de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	615 690,65	97 887,63
émises	255 822,14	574 587,18
rachetées	-208 298,61	-56 784,16
à la fin de l'exercice	663 214,18	615 690,65
de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	91 580,97	9 812,92
émises	123 388,21	92 644,23
rachetées	-54 801,36	-10 876,18
à la fin de l'exercice	160 167,82	91 580,97
de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	27 297,20	179 283,27
émises	12 677,72	18 690,35
rachetées	-6 516,60	-170 676,42
à la fin de l'exercice	33 458,32	27 297,20
New Capital Global Alpha Fund		
	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives de la catégorie CHF X Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	5 930,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	5 930,00	-
de la catégorie EUR X Acc		
au début de l'exercice	30 223,18	18 245,98
émises	-	39 044,35
rachetées	-2 255,23	-27 067,15
à la fin de l'exercice	27 967,95	30 223,18
de la catégorie EUR X Inc		
au début de l'exercice	55 505,82	-
émises	-	55 632,25
rachetées	-705,54	-126,43
à la fin de l'exercice	54 800,28	55 505,82
de la catégorie GBP Inst Acc		
au début de l'exercice	11 754,63	9 144,55
émises	3 975,77	18 975,89
rachetées	-2 327,68	-16 365,81
à la fin de l'exercice	13 402,72	11 754,63

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

de la catégorie GBP X Acc		
au début de l'exercice	315 394,83	211 075,03
émises	134 340,42	155 331,22
rachetées	-85 060,52	-51 011,42
à la fin de l'exercice	364 674,73	315 394,83

de la catégorie GBP X Inc		
au début de l'exercice	98 191,91	-
émises	412 003,17	106 328,82
rachetées	-99 072,00	-8 136,91
à la fin de l'exercice	411 123,08	98 191,91

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	15 000,00	-
émises	-	15 000,00
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	15 000,00	15 000,00

de la catégorie USD Ord Inc		
au début de l'exercice	1 853,63	2 778,45
émises	-	1 075,18
rachetées	-	-2 000,00
à la fin de l'exercice	1 853,63	1 853,63

de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	24 086,32	11 755,02
émises	-	17 691,86
rachetées	-8 015,48	-5 360,56
à la fin de l'exercice	16 070,84	24 086,32

de la catégorie USD X Inc		
au début de l'exercice	51 854,96	-
émises	38 503,12	55 823,99
rachetées	-12 639,59	-3 969,03
à la fin de l'exercice	77 718,49	51 854,96

New Capital Global Balanced Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie EUR X Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	27 358,93	-
rachetées	-4 780,37	-
à la fin de l'exercice	22 578,56	-

de la catégorie EUR X Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	150,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	150,00	-

de la catégorie GBP Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	100,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	100,00	-

de la catégorie GBP X Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	514 824,63	-
rachetées	-22 745,75	-
à la fin de l'exercice	492 078,88	-

de la catégorie GBP X Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	73 537,92	-
rachetées	-2 395,06	-
à la fin de l'exercice	71 142,86	-

de la catégorie USD X		
au début de l'exercice	-	-
émises	131 669,82	-
rachetées	-9 931,91	-
à la fin de l'exercice	121 737,91	-

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie AUD X Acc		
au début de l'exercice	31 790,04	34 477,52
émises	-	843,11
rachetées	-3 591,03	-3 530,59
à la fin de l'exercice	28 199,01	31 790,04

de la catégorie CHF Ord Acc		
au début de l'exercice	190 004,38	12 564,67
émises	40 637,98	181 535,10
rachetées	-45 679,82	-4 095,39
à la fin de l'exercice	184 962,54	190 004,38

de la catégorie EUR Inst Acc		
au début de l'exercice	34 643,71	-
émises	57 715,57	38 931,32
rachetées	-40 560,24	-4 287,61
à la fin de l'exercice	51 799,04	34 643,71

de la catégorie EUR Ord Acc		
au début de l'exercice	322 823,24	37 008,29
émises	84 181,08	292 293,56
rachetées	-57 593,34	-6 478,61
à la fin de l'exercice	349 410,98	322 823,24

de la catégorie EUR X Acc		
au début de l'exercice	5 506,86	-
émises	-	37 442,49
rachetées	-467,61	-31 935,63
à la fin de l'exercice	5 039,25	5 506,86

de la catégorie GBP Inst Acc		
au début de l'exercice	749,31	749,31
émises	2 442,87	-
rachetées	-674,18	-
à la fin de l'exercice	2 518,00	749,31

Notes afférentes aux états financiers (suite)

22. Actions participatives remboursables en circulation (suite)

de la catégorie GBP Ord Acc		
au début de l'exercice	4 386,92	1 598,28
émises	9 404,05	2 907,18
rachetées	-3 705,70	-118,54
à la fin de l'exercice	10 085,27	4 386,92

de la catégorie GBP X Acc		
au début de l'exercice	208 798,29	167 294,37
émises	65 871,39	54 065,93
rachetées	-28 388,92	-12 562,01
à la fin de l'exercice	246 280,76	208 798,29

de la catégorie SGD Ord Acc		
au début de l'exercice	100,00	100,00
émises	8 876,21	-
rachetées	-100,00	-
à la fin de l'exercice	8 876,21	100,00

de la catégorie USD Ord Acc		
au début de l'exercice	66 107,35	39 163,39
émises	432 734,03	32 936,27
rachetées	-256 340,60	-5 992,31
à la fin de l'exercice	242 500,78	66 107,35

de la catégorie USD X Acc		
au début de l'exercice	182 454,91	134 370,28
émises	37 990,47	75 455,12
rachetées	-114 998,24	-27 370,49
à la fin de l'exercice	105 447,14	182 454,91

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	275 000,39	260 544,68
émises	13 445,25	14 581,30
rachetées	-13 281,13	-125,59
à la fin de l'exercice	275 164,51	275 000,39

New Capital All Weather Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie CHF Inst		
au début de l'exercice	87 337,30	23 869,97
émises	170 919,36	75 723,36
rachetées	-24 811,37	-12 256,03
à la fin de l'exercice	233 445,29	87 337,30

de la catégorie EUR Inst		
au début de l'exercice	424 136,75	133 880,07
émises	565 948,69	376 829,21
rachetées	-101 815,67	-86 572,53
à la fin de l'exercice	888 269,77	424 136,75

de la catégorie EUR X		
au début de l'exercice	8 028,65	8 028,65
émises	255,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	8 283,65	8 028,65

de la catégorie GBP Inst		
au début de l'exercice	21 648,91	6 857,46
émises	10 960,47	16 037,43
rachetées	-5 059,90	-1 245,98
à la fin de l'exercice	27 549,48	21 648,91

de la catégorie USD Inst		
au début de l'exercice	545 678,89	325 256,07
émises	176 317,33	299 792,47
rachetées	-217 226,58	-79 369,65
à la fin de l'exercice	504 769,64	545 678,89

New Capital Asia Future Leaders Fund

	Au 30 juin 2019	Au 30 juin 2018
Actions en circulation		
Actions participatives		
de la catégorie GBP Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	685,00	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	685,00	-

de la catégorie USD Inst Acc		
au début de l'exercice	-	-
émises	12 792,84	-
rachetées	-2 440,00	-
à la fin de l'exercice	10 352,84	-

de la catégorie USD X		
au début de l'exercice	-	-
émises	11 295,73	-
rachetées	-52,52	-
à la fin de l'exercice	11 243,21	-

de la catégorie USD/CNH		
Hedge Inst Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	28 859,03	-
rachetées	-2 061,31	-
à la fin de l'exercice	26 797,72	-

de la catégorie USD/CNH		
Hedge Inst Inc		
au début de l'exercice	-	-
émises	19 504,32	-
rachetées	-	-
à la fin de l'exercice	19 504,32	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion des risques financiers

Les objectifs d'investissement des compartiments sont présentés aux pages 10 et 11.

À travers leur objectif d'investissement, les compartiments peuvent être exposés à divers risques financiers, à savoir : le risque de marché (y compris les risques de change, de taux d'intérêt et de cours), ainsi que le risque de crédit et de liquidité. Comme indiqué dans le Prospectus, les compartiments sont soumis à certaines restrictions d'investissement et peuvent recourir à des instruments financiers dérivés pour modérer leur exposition à certains risques. En application de la philosophie d'investissement des compartiments, les Administrateurs jouissent du pouvoir d'emprunter. Ces emprunts ne peuvent pas dépasser 10 % de la Valeur liquidative d'un compartiment.

La gestion des investissements et celle des risques financiers des compartiments ont été déléguées par le Conseil d'administration (qui demeure responsable en dernier ressort) au Gestionnaire financier. Le Conseil d'administration examine la performance des compartiments chaque trimestre.

Le Gestionnaire financier met à profit l'approche par les engagements pour la gestion des risques. Le principe de base de cette approche consiste à évaluer l'exposition théorique du fonds par rapport aux facteurs de risque applicables aux instruments détenus dans le compartiment. Pour chacun des instruments exposés à un facteur de risque individuel, une mesure de la sensibilité ou de la concentration est appliquée afin d'évaluer le risque global. Le Gestionnaire financier apprécie le risque en fonction du pourcentage brut des éléments d'actif investis qui présentent une exposition au facteur de risque. Il peut ensuite avoir recours à des stratégies d'investissement pour atténuer l'exposition à un facteur de risque individuel moyennant une diversification, une opération de couverture ou une réduction des placements. Les instruments financiers dérivés peuvent être utilisés à des fins de gestion efficace du portefeuille et d'investissement. Les positions sur instruments financiers dérivés sont évaluées selon une base théorique d'exposition ou selon une base théorique corrigée du delta dans le cas des options.

Risque lié au cours du marché

Les investissements des compartiments sont sensibles au risque lié au cours du marché naissant des incertitudes sur les prix futurs. Le Gestionnaire financier gère principalement le risque de cours grâce à la diversification du portefeuille ainsi qu'en examinant et en évaluant régulièrement les investissements sur le plan à la fois macro-économique et micro-économique. Nous avons inclus une analyse pour les compartiments de placements à revenu fixe, car ce sont eux qui sont principalement exposés aux risques liés au cours du marché.

La sensibilité du portefeuille à une variation du taux d'intérêt est calculée en ayant recours à la durée modifiée type et aux calculs de convexité. La durée du portefeuille représente l'impact d'une variation du taux d'intérêt applicable sur la valeur du portefeuille. Les tableaux ci-dessous présentent la sensibilité des compartiments (exprimée en pourcentage) à une hausse de 1 % des taux d'intérêt applicables au 30 juin 2019 et au 30 juin 2018, car, selon les estimations, le portefeuille devrait présenter une sensibilité générale à tout mouvement de 1 % des taux d'intérêt applicables.

New Capital Asia Value Credit Fund

Le Compartiment ne détient aucun investissement au 30 juin 2019.

Au 30 juin 2018

	USD	EUR	CNH	IDR	PHP	MYR	THB	AUD	SGD	INR	Total
Obligations de société	-2,5	-	-0,01	-	-	-	-	-	-0,18	-0,03	-2,73
Obligations d'État	-0,33	-	-0,01	-0,10	-0,13	-0,17	-0,35	-0,16	-0,32	-	-1,57
Total	-2,83	-	-0,02	-0,10	-0,13	-0,17	-0,35	-0,16	-0,50	-0,03	-4,30

L'analyse ci-dessus indique l'incidence sur le portefeuille d'un mouvement de 1 % sur les taux d'intérêt applicables par devise, type de crédit et globalement. Une hausse de 1 % de l'ensemble des taux d'intérêt aurait pour effet de réduire la valeur du portefeuille de 4,30 % au 30 juin 2018.

New Capital Euro Value Credit Fund

Au 30 juin 2019

	USD	EUR	Total
Obligations de société	-	-4,14	-4,14
Obligations d'État	-	-0,17	-0,17
Total	-	-4,31	-4,31

Au 30 juin 2018

	USD	EUR	Total
Obligations de société	-0,02	-4,03	-4,04
Obligations d'État	-	-0,35	-0,35
Total	-0,02	-4,38	-4,39

L'analyse ci-dessus indique l'incidence sur le portefeuille d'un mouvement de 1 % sur les taux d'intérêt applicables globalement par devise et type de crédit. Une hausse de 1 % de l'ensemble des taux d'intérêt aurait pour effet de réduire la valeur du portefeuille de 4,31 % (4,39 % en 2018).

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Value Credit Fund

Au 30 juin 2019

	USD	GBP	EUR	CNH	Total
Obligations de société	-3,35	–	-0,40	–	-3,75
Obligations d'État	-0,70	–	0,51	–	-0,20
Total	-4,05	–	0,11	–	-3,95

Au 30 juin 2018

	USD	GBP	EUR	CNH	Total
Obligations de société	-2,93	-0,26	-0,28	–	-3,47
Obligations d'État	-0,81	0,02	0,35	–	-0,44
Total	-3,74	-0,24	0,07	–	-3,91

L'analyse ci-dessus indique l'incidence sur le portefeuille d'un mouvement de 1 % sur les taux d'intérêt applicables globalement par devise et type de crédit. Une hausse de 1 % de l'ensemble des taux d'intérêt aurait pour effet de réduire la valeur du portefeuille de 3,95 % (3,91 % en 2018).

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Au 30 juin 2019

	USD	GBP	EUR	Total
Obligations de société	-3,87	-0,28	-0,17	-4,33
Obligations d'État	-2,94	–	–	-2,94
Total	-6,81	-0,28	-0,17	-7,27

Au 30 juin 2018

	USD	GBP	EUR	Total
Obligations de société	-4,15	-0,10	–	-4,25
Obligations d'État	-2,96	-0,27	–	-3,24
Total	-7,11	-0,37	–	-7,49

L'analyse ci-dessus indique l'incidence sur le portefeuille d'un mouvement de 1 % sur les taux d'intérêt applicables globalement par devise et type de crédit. Une hausse de 1 % de l'ensemble des taux d'intérêt aurait pour effet de réduire la valeur du portefeuille de 7,27 % (7,49 % en 2018).

Le coefficient bêta mesure la réaction des titres du portefeuille aux oscillations du marché. Un bêta de 1 indique que le portefeuille sera tout aussi volatile que le marché. Comme expliqué ci-dessous, le coefficient bêta est établi soit sur la base des rendements quotidiens sur les 12 mois précédents soit en fonction des rendements quotidiens obtenus depuis le lancement. Les rendements quotidiens n'étant calculés que pour une classe d'action spécifique, le bêta n'est pas représentatif de toutes les classes d'action.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

Pour cet exercice, l'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD se serait traduit par une progression du fonds de 0,81 %. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD Index	0,81	0,86

New Capital China Equity Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI China 10/40 Net Total Return USD entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI China 10/40 USD se serait traduit par une progression du compartiment de 0,80 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI China 10/40 Net Total Return USD aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to MSCI China 10/40 Net Total Return USD Index	0,80	1,01

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI Europe Net Return EUR entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI Europe Net Return EUR se serait traduit par une progression du compartiment de 0,91 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI Europe Net Return EUR aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to MSCI Europe Net Return EUR	0,91	0,95

New Capital Dynamic UK Equity Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI UK All Cap entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI UK All Cap se serait traduit par une progression du compartiment de 0,93 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI UK All Cap aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to MSCI UK All Cap Index	0,93	0,99

New Capital Global Equity Conviction Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI AC World Net USD entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI AC World Net USD se serait traduit par une diminution du fonds de 1,11 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI AC World Net USD aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to MSCI AC World Net USD Index	1,11	1,06

New Capital Japan Equity Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI Japan Net Total Return Local pour la période écoulée entre le 2 juillet 2018 (date de lancement) et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI Japan Net Total Return Local se serait traduit par une progression du compartiment de 1,05 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI Japan Net Total Return Local aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés depuis le lancement du compartiment.

Au 30 juin	2019*	2019*
Beta relative to MSCI Japan Net Total Return Local Index		1,05

* Concernant la période courant du 2 juillet 2018 au 30 juin 2019.

New Capital Swiss Select Equity Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice Swiss Performance entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice Swiss Performance se serait traduit par une progression du fonds de 1,11 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice Swiss Performance aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to Swiss Performance Index	1,11	0,91

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital US Future Leaders Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice Russell Midcap Growth Total Return pour la période écoulée entre le 8 juillet 2018 (date de lancement) et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice Russell Midcap Growth Total Return se serait traduit par une progression du compartiment de 1,28 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice Russell Midcap Growth Total Return aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés depuis le lancement du compartiment.

Au 30 juin		2019*
Beta relative to Russell Midcap Growth Total Return Index		1,28

* Concernant la période courant du 8 août 2018 au 30 juin 2019.

New Capital US Growth Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice Russell 1000 Growth Total Return entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice Russell 1000 Growth Total Return se serait traduit par une progression du compartiment de 1,12 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice Russell 1000 Growth Total Return aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to Russell 1000 Growth Total Return Index	1,12	1,08

New Capital US Small Cap Growth Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice Russell 2000 Growth entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice Russell 2000 Growth se serait traduit par une progression du fonds de 1,11 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice Russell 2000 Growth aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to Russell 2000 Growth Index	1,11	1,00

New Capital Global Alpha Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et de la variation de 10 % du taux LIBOR 1 mois à échéances constantes, de 30 % des obligations de sociétés libellées en livres sterling à échéance de 1 à 3 ans, de 30 % de l'indice BofA Merrill Lynch GBP 1M Deposit Offered Rate Constant Maturity et de 30 % de l'indice HFRX Macro/CTA (conjointement ci-après désignés par le terme « indice de référence sur mesure ») entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice de référence sur mesure se serait traduit par une progression du fonds de 0,61 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice de référence sur mesure aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to BofA Merrill Lynch GBP 1M Deposit Offered Rate Constant Maturity Index	0,61	0,44

L'indice de référence officiel du New Capital Global Alpha Fund est l'indice BofA Merrill Lynch GBP 1M Deposit Offered Rate Constant Maturity. Un indice de référence sur mesure lui a été préféré lors du calcul de la sensibilité du New Capital Global Alpha Fund au marché, car cela s'avère plus adapté lors d'une telle évaluation.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Balanced Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de 50 % de l'indice MSCI ACWI Net GBP Index, de 40 % de l'indice ICE BofAML 1-5 Year Sterling Corporate Index (UROV), de 5 % de l'indice ICE BofAML British Pound 1-Month Deposit Bid Rate Constant Maturity et de 5 % de l'indice HFRX Global Hedge Fund (conjointement ci-après désignés par le terme « indice de référence de référence composite représentatif de titres à risque moyen ») pour la période écoulée entre le 21 juillet 2018 (date de lancement) et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice de référence sur mesure se serait traduit par une progression du fonds de 0,98 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice de référence sur mesure aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés depuis le lancement.

Au 30 juin	2019*
Beta relative to Medium Risk Composite Benchmark	0,98

La performance du Compartiment est mesurée par rapport à l'Indice de référence composite représentatif de titres à risque moyen (l'« Indice »). L'indice est exclusivement utilisé à des fins de comparaison. Il est élaboré à partir de 50 % de l'indice MSCI ACWI Net GBP Index, de 40 % de l'indice ICE BofAML 1-5 Year Sterling Corporate Index (UROV), de 5 % de l'indice ICE BofAML British Pound 1-Month Deposit Bid Rate Constant Maturity et de 5 % de l'indice HFRX Global Hedge Fund.

* Pour la période courant du 21 décembre 2018 au 30 juin 2019.

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Au 30 juin 2019

	USD	GBP	EUR	Total
Obligations de société	-0,75	-	-0,02	-0,77
Obligations d'État	0,11	-	-0,01	0,10
Total	-0,64	-	-0,03	-0,67

Au 30 juin 2018

	USD	GBP	EUR	Total
Obligations de société	-0,76	-	-	-0,76
Obligations d'État	-0,42	-	-	-0,42
Total	-1,18	-	-	-1,18

L'analyse ci-dessus indique l'incidence sur le portefeuille d'un mouvement de 1 % sur les taux d'intérêt applicables globalement par devise et type de crédit. Une diminution de 1 % de l'ensemble des taux d'intérêt aurait pour effet d'augmenter la valeur du portefeuille de 0,67 % (1,18 % en 2018).

New Capital All Weather Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice HFRU Global Hedge Fund Composite entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice HFRU Global Hedge Fund Composite se serait traduit par une progression du fonds de 0,36 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice HFRU Global Hedge Fund Composite aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés sur les 12 mois précédents.

Au 30 juin	2019	2018
Beta relative to HFRU Global Hedge Fund Composite Index	0,36	0,40

New Capital Asia Future Leaders Fund

L'analyse ci-dessous s'appuie sur un état comparatif de la performance quotidienne des titres du portefeuille et du mouvement de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD pour la période écoulée entre le 19 décembre 2018 (date de lancement) et le 30 juin 2019.

L'analyse indique qu'un mouvement positif de 1 % de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD se serait traduit par une progression du compartiment de 0,95 % pour l'exercice. Une diminution de 1 % de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD aurait engendré un effet similaire, mais négatif, sur la valeur liquidative du compartiment. Le bêta est établi sur la base des chiffres des rendements quotidiens réalisés depuis le lancement du compartiment.

Au 30 juin	2019*
Beta relative to MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD Index	0,95

* Pour la période courant du 19 décembre 2018 au 30 juin 2019.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Risque de change

Les compartiments peuvent détenir des éléments d'actifs libellés dans des monnaies différentes de leur devise fonctionnelle. Ceux-ci peuvent donc être exposés au risque de change, car la valeur des titres libellés dans d'autres devises peut fluctuer en raison des variations des taux de change. La plupart des investissements des compartiments sont détenus dans la devise fonctionnelle. Le Gestionnaire financier peut, à son appréciation, couvrir ou non les investissements détenus dans des monnaies différentes de la devise fonctionnelle.

Les compartiments peuvent conclure des contrats de change à terme afin de se couvrir contre le risque de taux de change des catégories non libellées dans leur devise fonctionnelle. Les contrats de change à terme conclus concernant d'autres catégories non libellées dans la devise fonctionnelle des compartiments sont exclus des tableaux ci-dessous, car leur conclusion n'est intervenue que pour couvrir la position de ces catégories.

Le Gestionnaire financier surveille l'exposition au risque de change de la Société et peut se servir de techniques de couverture afin d'éliminer ou de réduire les risques de change au sein de la Société.

Le tableau ci-dessous récapitule les risques de change encourus par les compartiments au 30 juin 2019 et au 30 juin 2018.

New Capital Asia Value Credit Fund

Concernant l'exercice clos au 30 juin 2019, le Compartiment ne présente pas d'exposition au risque de change, car, à l'exception des avoirs en banque et des autres créanciers se montant à 75 dollars américains, le Compartiment ne détient aucun actif ni passif.

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Dollar australien	-	346	-	346
Yuan chinois	-	1 243	-	1 243
Roupie indienne	-	289	-	289
Roupie indonésienne	-	480	-	480
Ringgit malaisien	-	564	-	564
Peso philippin	-	518	-	518
Dollar de Singapour	-	975	-	975
Baht thaïlandais	-	774	-	774
	-	5 189	-	5 189

New Capital Euro Value Credit Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Dollar américain	-	-1	-	-1
Franc suisse	-	17	-	17
	-	16	-	16

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Euro Value Credit Fund

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Dollar américain	752	-18	-	734
	752	-18	-	734

New Capital Global Value Credit Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Yuan chinois	-	-	-	-
Euro	-32 552	41 873	44 072	53 393
Livre sterling	-	-120	-	-120
Franc suisse	-	173	-	173
	-32 552	41 926	44 072	53 446

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrats de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Yuan chinois	-	3 620	-	3 620
Euro	-11 503	21 165	-	9 662
Livre sterling	-11 373	18 938	-	7 565
Franc suisse	-	1	-	1
	-22 876	43 724	-	20 848

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	-	40 016	34 392	74 408
Couronne norvégienne	-	-	-	-
Livre sterling	-	52 178	52 290	104 468
Dollar de Singapour	-	-	-	-
Franc suisse	-	168	-	168
	-	92 362	86 682	179 044

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	-	-2 835	-	-2 835
Couronne norvégienne	-	2	-	2
Livre sterling	53 901	103	-	54 004
Dollar de Singapour	-	-	-	-
Franc suisse	-	397	-	397
	53 901	-2 333	-	51 568

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Dollar australien	12 580	–	–	12 580
Euro	–	-22	–	-22
Dollar de Hong Kong	27 670	–	–	27 670
Roupiés indiennes	4 851	–	–	4 851
Roupie indonésienne	2 471	–	–	2 471
Dollar de Singapour	15 576	–	–	15 576
Won sud-coréen	4 449	–	–	4 449
Dollar taïwanais	3 421	–	–	3 421
	71 018	-22	–	70 996

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Dollar australien	13 077	–	–	13 077
Euro	–	183	–	183
Dollar de Hong Kong	36 154	–	–	36 154
Roupiés indiennes	2 010	–	–	2 010
Roupie indonésienne	3 417	–	–	3 417
Dollar de Singapour	16 168	6	–	16 174
Won sud-coréen	6 012	–	–	6 012
Dollar taïwanais	12 470	–	–	12 470
	89 308	189	–	89 497

New Capital China Equity Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Yuan chinois	13 138	–	–	13 138
Euro	–	-4	–	-4
Dollar de Hong Kong	48 695	2	–	48 697
Livre sterling	–	–	–	–
Dollar de Singapour	–	-1	–	-1
	61 833	-3	–	61 830

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Yuan chinois	33 177	–	–	33 177
Dollar de Hong Kong	72 498	–	–	72 498
Livre sterling	–	9	–	9
Dollar de Singapour	–	–	–	–
	105 675	9	–	105 684

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Livre sterling	33 918	–	–	33 918
Couronne suédoise	8 788	–	–	8 788
Franc suisse	12 450	–	–	12 450
Couronne danoise	6 833	–	–	6 833
Dollar américain	–	-1	–	-1
	61 989	-1	–	61 988

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Livre sterling	27 624	107	–	27 731
Couronne suédoise	1 783	–	–	1 783
Franc suisse	9 322	–	–	9 322
Dollar américain	–	1	–	1
	38 729	108	–	38 837

New Capital Dynamic UK Equity Fund

Pour les exercices clos respectivement aux 30 juin 2019 et 2018, New Capital Dynamic UK Equity Fund n'était pas exposé au risque de change.

New Capital Global Equity Conviction Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	5 683	-1	–	5 682
Dollar de Hong Kong	5 825	–	–	5 825
Yen japonais	2 067	–	–	2 067
Livre sterling	2 192	–	–	2 192
Yuan chinois	5 428	-5 237	–	191
Couronne suédoise	720	–	–	720
Couronne danoise	1 415	–	–	1 415
Franc suisse	1 958	–	–	1 958
	25 288	-5 238	–	20 050

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	3 850	–	–	3 850
Dollar de Hong Kong	1 145	–	–	1 145
Yen japonais	1 254	–	–	1 254
Livre sterling	2 559	–	–	2 559
Dollar de Singapour	269	–	–	269
Franc suisse	633	–	–	633
	9 710	–	–	9 710

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Japan Equity Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers de JPY	Actif monétaire en milliers de JPY	Contrat de change à terme en milliers de JPY	Exposition nette au risque de change en milliers de JPY
Euro	-	891	-	891
Dollar américain	-	2 057	-	2 057
Franc suisse	-	231	-	231
	-	3 179	-	3 179

New Capital Swiss Select Equity Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers de CHF	Actif monétaire en milliers de CHF	Contrat de change à terme en milliers de CHF	Exposition nette au risque de change en milliers de CHF
Livre sterling	-	-37	-	-37
Euro	-	6	-	6
Dollar américain	-	1	-	1
	-	-30	-	-30

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers de CHF	Actif monétaire en milliers de CHF	Contrat de change à terme en milliers de CHF	Exposition nette au risque de change en milliers de CHF
Livre sterling	-	72	-	72
Dollar américain	-	2	-	2
	-	74	-	74

New Capital US Future Leaders Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Livre sterling	-	389	-	389
	-	389	-	389

New Capital US Growth Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	-	-4	-	-4
	-	-4	-	-4

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital US Growth Fund

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	-	-2	-	-2
	-	-2	-	-2

New Capital US Small Cap Growth Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Livre sterling	-	-5	-	-5
	-	-5	-	-5

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Livre sterling	-	354	-	354
	-	354	-	354

New Capital Global Alpha Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers de GBP	Actif monétaire en milliers de GBP	Contrat de change à terme en milliers de GBP	Exposition nette au risque de change en milliers de GBP
Euro	2 688	-	1 790	4 478
Yen japonais	1 723	-	-1 464	259
Dollar australien	371	-	-	371
Dollar de Hong Kong	1 726	-	-	1 726
Franc suisse	549	-	-	549
Couronne suédoise	319	-	-	319
Dollar américain	28 431	2 045	-22 008	8 468
	35 807	2 045	-21 682	16 170

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers de GBP	Actif monétaire en milliers de GBP	Contrat de change à terme en milliers de GBP	Exposition nette au risque de change en milliers de GBP
Euro	2 301	-	-1 757	544
Yen japonais	1 855	-	-	1 855
Dollar américain	14 176	-	10 000	24 176
	18 332	-	8 243	26 575

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Balanced Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers de GBP	Actif monétaire en milliers de GBP	Contrat de change à terme en milliers de GBP	Exposition nette au risque de change en milliers de GBP
Dollar australien	569	–	–	569
Euro	3 166	–	–	3 166
Dollar de Hong Kong	3 045	–	–	3 045
Dollar américain	30 344	1	8 250	38 595
Franc suisse	650	–	–	650
Yen japonais	4 255	–	–	4 255
Couronne suédoise	348	–	–	348
	42 377	1	8 250	50 628

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Dollar australien	1 153	–	–	1 153
Euro	11 243	3 059	6 833	21 135
Dollar de Hong Kong	7 402	–	–	7 402
Yen japonais	15 021	–	15 779	30 800
Livre sterling	4 208	3	–	4 211
Dollar de Singapour	1 141	–	–	1 141
Yuan chinois	1 044	–	–	1 044
Dollar taïwanais	1 427	–	–	1 427
Won sud-coréen	651	–	–	651
Dirham des Émirats arabes unis	786	–	–	786
Franc suisse	3 881	1	–	3 882
	47 957	3 063	22 612	73 632

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Dollar australien	541	–	–	541
Euro	12 661	1 524	-12 607	1 578
Dollar de Hong Kong	4 453	–	–	4 453
Yen japonais	12 547	–	1 385 000	1 397 547
Livre sterling	4 291	-1	3 345	7 635
Dollar de Singapour	649	–	–	649
Couronne suédoise	460	–	–	460
Franc suisse	2 250	2	–	2 252
	37 852	1 525	1 375 738	1 415 115

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital All Weather Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Dollar américain	-	1	-	1
Franc suisse	-	1	-	1
	-	2	-	2

Au 30 juin 2018

	Actif non monétaire en milliers d'euros	Actif monétaire en milliers d'euros	Contrat de change à terme en milliers d'euros	Exposition nette au risque de change en milliers d'euros
Dollar américain	-	-	-	-
	-	-	-	-

New Capital Asia Future Leaders Fund

Au 30 juin 2019

	Actif non monétaire en milliers d'USD	Actif monétaire en milliers d'USD	Contrat de change à terme en milliers d'USD	Exposition nette au risque de change en milliers d'USD
Euro	-	-46	-	-46
Dollar australien	381	-18	-	363
Franc suisse	-	-4	-	-4
Dollar de Hong Kong	1 955	-	-	1 955
Dollar de Singapour	267	-132	-	135
Dollar taïwanais	192	-	-	192
Won sud-coréen	1 223	-	-	1 223
Roupie indonésienne	442	-	-	442
Roupie indienne	648	49	-	697
Yen japonais	523	-13	-	510
Yuan chinois	306	-	-	306
	5 937	-164	-	5 773

Un tiret représente le chiffre « 0 » ou tout montant arrondi inférieur à 1 000

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

L'impact respectivement exercé, au 30 juin 2019 et au 30 juin 2018, par une augmentation ou une diminution de 5 % du taux de change entre la monnaie de comptabilisation de chaque compartiment et les autres devises (toutes les autres variables étant réputées constantes) sur l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables est récapitulé ci-dessous.

	30 juin 2019	30 juin 2018
	US\$	US\$
New Capital Asia Value Credit Fund	Néant	259 450
	€	€
New Capital Euro Value Credit Fund	800	36 700
	US\$	US\$
New Capital Global Value Credit Fund	2 672 277	1 042 400
	US\$	US\$
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	8 952 216	2 578 400
	US\$	US\$
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	3 549 780	4 474 850
	US\$	US\$
New Capital China Equity Fund	3 091 461	5 284 200
	€	€
New Capital Dynamic European Equity Fund	3 099 387	1 941 850
	£	£
New Capital Dynamic UK Equity Fund	Néant	Néant
	US\$	US\$
New Capital Global Equity Conviction Fund	1 002 478	485 500
	JPY	JPY
New Capital Japan Equity Fund	158 950	-
	CHF	CHF
New Capital Swiss Select Equity Fund	1 500	3 700
	US\$	US\$
New Capital US Future Leaders Fund	19 450	-
	US\$	US\$
New Capital US Growth Fund	-	100
	US\$	US\$
New Capital US Small Cap Growth Fund	250	17 700
	£	£
New Capital Global Alpha Fund	808 499	1 328 750
	£	£
New Capital Global Balanced Fund	2 531 371	-
	US\$	US\$
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	3 681 577	70 755 750
	€	€
New Capital All Weather Fund	100	Néant
	US\$	US\$
New Capital Asia Future Leaders Fund	288 642	-

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les actifs et passifs financiers des compartiments porteurs d'intérêts exposent ceux-ci aux risques connexes à l'effet des fluctuations des niveaux des taux d'intérêt en vigueur sur le marché sur leur situation financière et sur leurs flux de trésorerie.

Le compartiment investit dans des titres portant intérêts de la manière décrite dans le Prospectus. L'exposition au taux d'intérêt inhérent à ces titres est intégrée dans le cours du marché et est prise en compte lors de l'évaluation du risque du cours de marché des titres. En outre, le compartiment est soumis à des intérêts à recevoir sur tout dépôt en espèces ou à payer sur les positions de découvert bancaire. Ce découvert étant accessible grâce à une facilité d'emprunt dont les intérêts sont acquis selon un taux journalier. Les dépôts et dettes sont exposés aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. À ce titre, le risque de taux d'intérêt est quotidiennement géré par le Gestionnaire financier conformément aux politiques et procédures en place.

L'analyse des investissements du compartiment par échéance est présentée dans les Relevés du portefeuille aux pages 19, 28, 38, 104, 111 et 123.

Le Gestionnaire financier peut atténuer le risque de taux d'intérêt en sélectionnant des instruments de crédit pouvant présenter une corrélation moindre avec la courbe de rendement en raison de leur notation, d'une corrélation négative avec les taux d'intérêt ou de l'écart de crédit élevé. Le Gestionnaire financier peut également gérer l'échéance globale du portefeuille et utiliser le taux d'intérêt et les dérivés d'obligation cotés pour gérer le risque de taux d'intérêt au sein du portefeuille.

Dans un environnement caractérisé par la hausse des taux d'intérêt, le Gestionnaire financier se concentre sur les obligations à moyen terme munies de coupons élevés, qui ont tendance à mieux maintenir leur valeur.

New Capital Asia Value Credit Fund, New Capital Euro Value Credit Fund, New Capital Global Value Credit Fund, New Capital Wealthy Nations Fund, New Capital Global Alpha Fund et New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund investissent principalement dans des obligations à taux variable, des obligations privilégiées, des actions privilégiées, des obligations à taux fixe et des obligations sans coupon de sociétés et de banques relevant la catégorie « investissement ». En outre, ils peuvent avoir recours aux instruments dérivés sur taux d'intérêt pour couvrir ces positions.

Les cours du marché des valeurs à revenu fixe fluctuent principalement en fonction de la perception du marché des risques (actuels et à venir) et des anticipations relatives aux taux d'intérêt futurs jusqu'à échéance de l'actif. Le Gestionnaire financier évalue essentiellement le risque lié au cours du marché en évaluant la sensibilité du portefeuille par rapport à un mouvement de 1 % du taux d'intérêt de l'obligation. Le taux d'intérêt afférent à l'obligation peut fluctuer en raison de la perception du risque de l'obligation par le marché (ou de l'écart de crédit) ou à la suite d'une évolution dans les anticipations relatives aux taux d'intérêt à venir.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Les tableaux ci-dessous récapitulent l'exposition aux risques de taux d'intérêt. Ils incluent l'actif et le passif de négociation des compartiments à la juste valeur, classés par ordre chronologique de dates contractuelles de modification des prix ou d'échéance.

New Capital Asia Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actif							
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	-	-
Avoirs en banque	75	-	-	-	-	-	75
Débiteurs	-	-	-	-	-	-	-
Total de l'actif	75	-	-	-	-	-	75

	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passif							
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	-	-
Créanciers	-	-	-	-	-	75	75
Découvert bancaire	-	-	-	-	-	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	-	-
Total du passif	-	-	-	-	-	75	75

Au 30 juin 2018 :

	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actif							
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	451 768	791 205	5 615 672	8 171 996	38	15 030 679
Avoirs en banque	403 949	-	-	-	-	-	403 949
Débiteurs	-	-	-	-	-	156 794	156 794
Total de l'actif	403 949	451 768	791 205	5 615 672	8 171 996	156 832	15 591 422

	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passif							
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	95 992	95 992
Créanciers	-	-	-	-	-	55 112	55 112
Découvert bancaire	-	-	-	-	-	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	293 126	293 126
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	15 147 192	15 147 192
Total du passif	-	-	-	-	-	15 591 422	15 591 422

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Euro Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	4 018 040	60 612 409	62 971 460	132 158	127 734 067
Avoirs en banque	5 465 042	-	-	-	-	-	5 465 042
Débiteurs	-	-	-	-	-	1 020 929	1 020 929
Total de l'actif	5 465 042	-	4 018 040	60 612 409	62 971 460	1 153 087	134 220 038

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	90 620	90 620
Créanciers	-	-	-	-	-	494 690	494 690
Découvert bancaire	1 139	-	-	-	-	-	1 139
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	2 840	2 840
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	133 630 749	133 630 749
Total du passif	1 139	-	-	-	-	134 218 899	134 220 038

Au 30 juin 2018 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	42 111 259	50 324 262	131 968	92 567 489
Avoirs en banque	7 328 978	-	-	-	-	-	7 328 978
Débiteurs	-	-	-	-	-	3 970 496	3 970 496
Total de l'actif	7 328 978	-	-	42 111 259	50 324 262	4 102 464	103 866 963

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	11 018	11 018
Créanciers	-	-	-	-	-	236 274	236 274
Découvert bancaire	18 307	-	-	-	-	-	18 307
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	23	23
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	103 601 341	103 601 341
Total du passif	18 307	-	-	-	-	103 848 656	103 866 963

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	–	16 966 654	35 381 472	176 997 192	228 131 695	1 262 449	458 739 462
Avoirs en banque et marge de trésorerie	4 241 276	–	–	–	–	–	4 241 276
Débiteurs	–	–	–	–	–	7 027 734	7 027 734
Total de l'actif	4 241 276	16 966 654	35 381 472	176 997 192	228 131 695	8 290 183	470 008 472

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	–	–	–	–	–	974 139	974 139
Créanciers	–	–	–	–	–	4 188 669	4 188 669
Découvert bancaire	–	–	–	–	–	–	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–	–	–	–	389 069	389 069
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	–	–	–	–	–	464 456 595	464 456 595
Total du passif	–	–	–	–	–	470 008 472	470 008 472

Au 30 juin 2018 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	–	1 508 384	32 117 259	214 826 285	225 651 509	501 501	474 604 938
Avoirs en banque et marge de trésorerie	13 838 965	–	–	–	–	–	13 838 965
Débiteurs	–	–	–	–	–	5 518 249	5 518 249
Total de l'actif	13 838 965	1 508 384	32 117 259	214 826 285	225 651 509	6 019 750	493 962 152

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	–	–	–	–	–	2 816 943	2 816 943
Créanciers	–	–	–	–	–	3 106 285	3 106 285
Découvert bancaire	216	–	–	–	–	–	216
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–	–	–	–	307 756	307 756
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	–	–	–	–	–	487 730 952	487 730 952
Total du passif	216	–	–	–	–	493 961 936	493 962 152

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	–	36 983 450	3 762 469	422 333 850	634 911 304	3 709 817	1 101 700 890
Avoirs en banque	3 463 440	–	–	–	–	–	3 463 440
Débiteurs	–	–	–	–	–	156 696 962	156 696 962
Total de l'actif	3 463 440	36 983 450	3 762 469	422 333 850	634 911 304	160 406 779	1 261 861 292

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	–	–	–	–	–	503 910	503 910
Créanciers	–	–	–	–	–	123 531 320	123 531 320
Découvert bancaire	6 358 365	–	–	–	–	–	6 358 365
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–	–	–	–	6 525 584	6 525 584
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	–	–	–	–	–	1 124 942 113	1 124 942 113
Total du passif	6 358 365	–	–	–	–	1 255 502 927	1 261 861 292

Au 30 juin 2018 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	–	–	18 410 930	348 490 082	592 282 583	933 432	960 117 027
Avoirs en banque	4 136 589	–	–	–	–	–	4 136 589
Débiteurs	–	–	–	–	–	26 874 234	26 874 234
Total de l'actif	4 136 589	–	18 410 930	348 490 082	592 282 583	27 807 666	991 127 850

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	–	–	–	–	–	6 667 696	6 667 696
Créanciers	–	–	–	–	–	3 880 555	3 880 555
Découvert bancaire	2 835 363	–	–	–	–	–	2 835 363
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–	–	–	–	9 697 870	9 697 870
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	–	–	–	–	–	968 046 366	968 046 366
Total du passif	2 835 363	–	–	–	–	988 292 487	991 127 850

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-	-	24 404 544	20 880 993	132 984 580	178 270 117
Avoirs en banque	9 804 505	-	-	-	-	-	9 804 505
Débiteurs	-	-	-	-	-	3 576 714	3 576 714
Total de l'actif	9 804 505	-	-	24 404 544	20 880 993	136 561 294	191 651 336

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	337 744	337 744
Créanciers	-	-	-	-	-	1 137 683	1 137 683
Découvert bancaire	-	-	-	-	-	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	190 175 909	190 175 909
Total du passif	-	-	-	-	-	191 651 336	191 651 336

Au 30 juin 2018 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-	1 235 635	18 227 332	18 514 445	114 024 351	152 001 763
Avoirs en banque	17 575 000	-	-	-	-	-	17 575 000
Débiteurs	-	-	-	-	-	1 632 944	1 632 944
Total de l'actif	17 575 000	-	1 235 635	18 227 332	18 514 445	115 657 295	171 209 707

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	1 362 972	1 362 972
Créanciers	-	-	-	-	-	2 785 280	2 785 280
Découvert bancaire	1 302	-	-	-	-	-	1 302
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	-	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	167 060 153	167 060 153
Total du passif	1 302	-	-	-	-	171 208 405	171 209 707

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Alpha Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	3 469 972	2 178 009	-	87 998 650	93 646 631
Avoirs en banque	6 227 992	-	-	-	-	-	6 227 992
Débiteurs	-	-	-	-	-	1 717 846	1 717 846
Total de l'actif	6 227 992	-	3 469 972	2 178 009	-	89 716 496	101 592 469

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	14 153	14 153
Créanciers	-	-	-	-	-	1 383 258	1 383 258
Découvert bancaire	-	-	-	-	-	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	368 525	368 525
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	99 826 533	99 826 533
Total du passif	-	-	-	-	-	101 592 469	101 592 469

Au 30 juin 2018 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	2 189 000	-	-	55 729 092	57 918 092
Avoirs en banque	1 901 926	-	-	-	-	-	1 901 926
Débiteurs	-	-	-	-	-	2 594 732	2 594 732
Total de l'actif	1 901 926	-	2 189 000	-	-	58 323 824	62 414 750

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	16 455	16 455
Créanciers	-	-	-	-	-	2 869 837	2 869 837
Découvert bancaire	-	-	-	-	-	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	68 991	68 991
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	59 459 467	59 459 467
Total du passif	-	-	-	-	-	62 414 750	62 414 750

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Balanced Fund

Au 30 juin 2019 :

Actif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Actifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	501 775	11 357 440	10 683 033	50 755 655	73 297 903
Avoirs en banque	2 463 935	-	-	-	-	-	2 463 935
Débiteurs		-	-	-	-	564 173	564 173
Total de l'actif	2 463 935	-	501 775	11 357 440	10 683 033	51 319 828	76 326 011

Passif	Moins d'un mois US\$	Un à trois mois US\$	Trois mois à un an US\$	Un à cinq ans US\$	Plus de cinq ans US\$	Ne portant pas intérêt US\$	Total US\$
Passifs financiers à la juste valeur par							
le biais du compte de résultat	-	-	-	-	-	260 723	260 723
Créanciers	-	-	-	-	-	43 947	43 947
Découvert bancaire	12	-	-	-	-	-	12
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	-	-	-	-	65 942	65 942
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables	-	-	-	-	-	75 955 387	75 955 387
Total du passif	12	-	-	-	-	76 325 999	76 326 011

La majorité des éléments d'actif détenus par New Capital US Growth Fund, New Capital Asia Pacific Equity Income Fund, New Capital Dynamic European Equity Fund, New Capital China Equity Fund, New Capital Global Equity Conviction Fund, New Capital Swiss Select Fund, New Capital All Weather Fund, New Capital Dynamic UK Equity Fund, New Capital US Small Cap Growth Fund, New Capital Japan Equity Fund, New Capital US Future Leaders Fund et New Capital Asia Future Leaders Fund n'étant pas productifs d'intérêt, les compartiments ne sont pas soumis à des montants significatifs de risque de taux d'intérêt.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Les tableaux suivants exposent en détail l'incidence sur l'actif net en cas de hausse/diminution de 1 % des taux d'intérêt (toutes les autres variables demeurant constantes), en supposant qu'une hausse/baisse de 1 % des taux d'intérêt de base se traduirait par une hausse/diminution en corrélation pour la valeur de l'actif net. La sensibilité est reliée à la durée d'une obligation, laquelle représente une estimation de son cours par rapport à un changement du taux d'intérêt. Plus la durée (celle-ci est établie en années) est grande, plus le cours d'obligation est sensible. Par conséquent, compte tenu des dates d'échéance d'une obligation, nous avons retiré 1 % afin de déterminer la sensibilité du taux d'intérêt et l'augmentation/diminution des valeurs obligataires de tous les fonds d'obligation a été intégrée, en tant que telle, dans les montants calculés ci-dessous.

En réalité, une augmentation/diminution de 1 % ne se traduirait pas par une hausse/baisse en corrélation de la juste valeur des éléments de l'actif net, car la variation de la valeur d'un tel actif dépendrait de la classe d'un élément particulier de l'actif et/ou de l'humeur du marché à l'égard d'une sensibilité quelconque du taux d'intérêt. Les mesures de volatilité présentées dans la partie relative au risque de marché enregistrent, entre autres variables, les sensibilités réelles affichées par les taux d'intérêt ci-dessous :

Pour les exercices clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018

Mouvement de l'actif net (augmentation de 1 %)	30 juin 2019 US\$	30 juin 2018 US\$
New Capital Asia Value Credit Fund*	1	154 346
New Capital Euro Value Credit Fund	1 330 658	997 462
New Capital Global Value Credit Fund	4 617 183	4 879 422
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	10 950 961	9 604 848
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	550 900	555 511
New Capital Global Alpha Fund	118 760	40 909
New Capital Global Balanced Fund**	250 062	-

Mouvement de l'actif net (diminution de 1 %)	30 juin 2019 US\$	30 juin 2018 US\$
New Capital Asia Value Credit Fund*	-1	-154 346
New Capital Euro Value Credit Fund	-1 330 658	-997 462
New Capital Global Value Credit Fund	-4 617 183	-4 879 422
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	-10 950 961	-9 604 848
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	-550 900	-555 511
New Capital Global Alpha Fund	-118 760	-40 909
New Capital Global Balanced Fund**	-250 062	-

* New Capital Asia Value Credit Fund clôturé le 14 septembre 2018.

** New Capital Global Balanced Fund lancé le 21 décembre 2018.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Risque de crédit

Les compartiments peuvent être exposés à un risque de crédit, soit à la possibilité qu'une contrepartie à une opération financière avec les compartiments ne soit pas en mesure d'acquiescer l'intégralité des échéances prévues.

Le risque de contrepartie pour certains titres, dont le règlement intervient en vertu d'un mécanisme de règlement-livraison (les « transactions DVP ») dans les systèmes de compensation reconnus, est considéré comme présentant moins de risque, car la livraison du titre et le paiement sont simultanés. En outre, les investissements et les fonds des compartiments sont détenus dans des comptes séparés par le Dépositaire (à l'exception des comptes en BRL et TBH et des comptes chinois en SSH et SZN), le risque de crédit est donc également considéré comme étant faible.

Le Gestionnaire financier gère le risque de crédit des transactions non effectuées en vertu d'un mécanisme de règlement-livraison en ayant uniquement recours aux courtiers agréés qui appartiennent à un cabinet de services financiers reconnu internationalement ou qui maîtrise une part de marché élevée sur un segment de marché donné, selon ce qu'il a déterminé. Il entend compenser le passif des compartiments imputable à une contrepartie par leur actif attribuable à la même contrepartie.

Au 30 juin 2019, les compartiments détiennent des marges de trésorerie s'élevant à 1 398 386 dollars américains auprès de Morgan Stanley & Co. International plc (1 393 535 dollars américains en 2018 auprès de JP Morgan Securities (USA)). Le risque de crédit pour les compartiments désigne le risque que les contreparties manquent à leur obligation de rembourser les fonds. Les compartiments gèrent ce risque de crédit en ne détenant des dépôts qu'auprès de courtiers agréés qui appartiennent à un cabinet de services financiers reconnu internationalement.

Au 30 juin 2019, la notation attribuée par Morgan Stanley est A+. En ce qui concerne HSBC Bank plc (qui est la holding du Dépositaire), celle-ci a reçu la note AA-, qui lui a été octroyée par Standard and Poors.

Lors de la clôture de l'exercice, aucun des titres en portefeuilles des compartiments n'a essuyé une perte de valeur et le produit des intérêts de leurs investissements de l'année n'a subi aucune dépréciation. Les investissements en obligations sont soumis au risque de crédit (le risque est généralement plus faible lorsque les titres jouissent d'une notation supérieure à la catégorie « investissement ») qui est susceptible de survenir en cas de défaut de paiement des émetteurs aux dates d'échéance ou de manquement permanent à cet égard de la part de ces derniers. Les compartiments sont exposés aux risques de crédit découlant des investissements qui ne jouissent d'aucune notation. Les titres jouissent d'une note attribuée par une agence de notation reconnue. Le tableau suivant laisse apparaître les notations des placements détenus en pourcentage du total des investissements.

Le tableau suivant laisse apparaître les notations de Moody's concernant les placements détenus, exprimés en pourcentage du total des investissements.

New Capital Asia Value Credit Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019*	2018
	%	%
Aaa	–	–
Aa2	–	5,88
A1	–	17,76
A2	–	5,15
A3	–	4,38
Baa1	–	4,10
Baa2	–	9,46
Baa3	–	9,73
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	–	22,90
Aucune notation	–	20,64
	–	100,00

* New Capital Asia Value Credit Fund clôturé le 14 septembre 2018.

New Capital Euro Value Credit Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019	2018
	%	%
Aaa	1,61	9,84
Aa1	1,62	–
Aa2	6,44	4,76
Aa3	4,73	5,44
A1	15,17	11,31
A2	7,29	1,09
A3	7,13	8,10
Baa1	13,65	18,18
Baa2	10,08	1,54
Baa3	8,01	14,77
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	5,88	17,10
Aucune notation	18,39	7,87
	100,00	100,00

New Capital Global Value Credit Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019	2018
	%	%
Aaa	11,66	3,45
Aa1	3,40	1,58
Aa2	12,68	4,26
Aa3	1,83	2,43
A1	2,30	11,37
A2	6,40	2,81
A3	13,01	12,45
Baa1	5,55	9,43
Baa2	10,83	6,09
Baa3	4,79	7,90
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	5,93	17,83
Aucune notation	21,62	20,40
	100,00	100,00

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019	2018
	%	%
Aaa	4,28	6,46
Aa2	6,51	11,02
Aa3	8,46	3,69
A1	16,91	6,19
A2	6,77	6,53
A3	4,17	12,44
Baa1	11,28	12,54
Baa2	9,89	6,63
Baa3	7,43	11,78
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	0,45	3,73
Aucune notation	23,85	18,99
	100,00	100,00

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Global Alpha Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019	2018
	%	%
A2	–	100,00
Baa3	38,56	–
Non notés	61,44	–
	100,00	100,00

New Capital Global Balanced Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin
	2019
	%
Aa1	2,79
Aa2	12,03
Aa3	2,28
A1	2,54
A2	5,06
A3	2,23
Baa1	13,26
Baa2	20,54
Baa3	5,10
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	14,35
Non notés	19,82
	100,00

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Portefeuille par catégorie de notation

Notation	30 juin	30 juin
	2019	2018
	%	%
Aaa	6,43	–
Aa1	1,57	1,95
Aa2	–	12,42
Aa3	3,49	4,08
A1	6,30	10,44
A2	11,18	7,07
A3	6,75	16,85
Baa1	5,56	16,24
Baa2	22,52	2,52
Baa3	8,26	8,68
Rendement élevé (Ba1 ou inférieur)	9,04	7,87
Aucune notation	18,90	11,88
	100,00	100,00

Le Gestionnaire financier gère le risque d'émetteur en investissant dans des titres qui sont cotés sur des marchés reconnus des principaux marchés financiers, dont une liste se trouve dans le prospectus. En outre, le compartiment détient généralement des titres de créance dont la notation relève de la catégorie « investissement », soit une notation Baa ou supérieure attribuée par Moody's, une notation BBB ou supérieure attribuée par Standard and Poor's ou une notation équivalente selon la détermination du Gestionnaire financier. Un maximum de 20 % des compartiments doit être investi dans des titres de créance de qualité inférieure, c'est-à-dire dans des billets de trésorerie jouissant d'une notation inférieure à BBB- selon Standard and Poor's ou équivalente. Les émetteurs font l'objet d'un passage en revue régulier. Le portefeuille est ajusté en cas d'évolution relative à la notation. Le Gestionnaire financier surveille quotidiennement les participations pour s'assurer que les fonds restent conformes au mandat et que le risque de concentration demeure acceptable par rapport au degré et à la nature du risque de crédit.

En outre, les compartiments concluent des opérations d'investissement qui suscitent des risques de marché hors bilan et des risques de crédit hors bilan.

Un risque de marché hors bilan survient lorsque la perte potentielle maximale sur un investissement particulier est supérieure à la valeur d'un tel investissement inscrit dans le bilan. Le risque de crédit hors bilan survient, entre autres, lorsque la garantie reçue par les compartiments de la part de la contrepartie, selon un accord avec le compartiment, s'avère insuffisante pour couvrir les pertes de la Société découlant du manquement de la contrepartie à remplir ses obligations d'exécution en vertu des clauses dudit accord.

Risque de liquidité

Les compartiments sont quotidiennement exposés aux rachats au comptant d'actions remboursables. Ils sont donc exposés au risque de liquidité, soit au risque de rencontrer des difficultés à honorer leurs engagements connexes aux passifs financiers.

Les compartiments investissent la majorité de leur actif dans des placements liquides qui peuvent être facilement cédés. Cependant, certains des investissements présentent une dépendance à l'égard des différents teneurs de marché. Dans les périodes de bouleversement, les teneurs de marché risquent de ne pas faire preuve d'efficacité avec des titres spécifiques.

Le Gestionnaire financier gère généralement ce risque de liquidité en diversifiant les placements, en ayant recours à des stratégies d'investissement ainsi que moyennant son approche globale des investissements. Des liquidités peuvent également être générées lorsque les compartiments sont autorisés à emprunter jusqu'à 10 % de leur valeur liquidative.

Les Administrateurs peuvent différer le paiement du produit d'un rachat s'ils considèrent qu'un emprunt serait susceptible de considérablement nuire aux intérêts des actionnaires permanents.

Le tableau suivant analyse les passifs financiers des compartiments dans les groupes d'échéance pertinents en fonction de la période restante de la date de bilan à la date d'échéance contractuelle. Les montants figurant dans le tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes indiqués dans le tableau sont égaux aux reports des soldes, l'incidence des escomptes étant moindre.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Asia Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	–	–
Rachats à payer	–	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	75	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	–	–
	75	–

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	95 992	–
Rachats à payer	805	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	54 307	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	293 126
Actif net attribuable aux actionnaires	15 147 192	–
	15 298 296	293 126

New Capital Euro Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	90 620	–
Rachats à payer	414 312	–
Découvert bancaire	1 139	–
Autres créanciers	80 145	–
Montants à payer aux courtiers	233	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	2 840
Actif net attribuable aux actionnaires	133 630 749	–
	134 217 198	2 840

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	11 018	–
Rachats à payer	129 934	–
Découvert bancaire	18 307	–
Autres créanciers	49 574	–
Montants à payer aux courtiers	56 766	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	23
Actif net attribuable aux actionnaires	103 601 341	–
	103 866 940	23

New Capital Global Value Credit Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	415 340	558 799
Rachats à payer	1 608 573	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	477 431	–
Montants à payer aux courtiers	2 102 665	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	389 069
Actif net attribuable aux actionnaires	464 456 595	–
	469 060 604	947 868

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	2 187 609	629 334
Rachats à payer	2 373 766	–
Découvert bancaire	216	–
Autres créanciers	475 566	–
Montants à payer aux courtiers	256 953	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	307 756
Actif net attribuable aux actionnaires	487 730 952	–
	493 025 062	937 090

* Veuillez consulter les Relevés du portefeuille pour obtenir des renseignements sur les rentrées et les sorties de fonds provenant des contrats de change à terme.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	503 910	–
Rachats à payer	30 079 804	–
Découvert bancaire	6 358 365	–
Autres créanciers	1 264 452	–
Montants à payer aux courtiers	92 187 064	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	6 525 584
Actif net attribuable aux actionnaires	1 124 942 113	–
	1 255 335 708	6 525 584

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	6 667 696	–
Rachats à payer	1 998 738	–
Découvert bancaire	2 835 363	–
Autres créanciers	1 195 348	–
Montants à payer aux courtiers	686 469	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	9 697 870
Actif net attribuable aux actionnaires	968 046 366	–
	981 429 980	9 697 870

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	3 942	–
Rachats à payer	296 499	–
Découvert bancaire	21 697	–
Autres créanciers	169 934	–
Montants à payer aux courtiers	2 108 478	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	346 302
Actif net attribuable aux actionnaires	73 077 755	–
	75 678 305	346 302

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	296 034	–
Rachats à payer	1 793 259	–
Découvert bancaire	160	–
Autres créanciers	214 061	–
Montants à payer aux courtiers	2 091 880	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	723 304
Actif net attribuable aux actionnaires	90 163 084	–
	94 558 478	723 304

New Capital China Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	5 272	–
Rachats à payer	116 659	–
Découvert bancaire	4 964	–
Autres créanciers	214 571	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	316
Actif net attribuable aux actionnaires	78 704 482	–
	79 045 948	316

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	155 777	–
Rachats à payer	40 555 083	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	253 055	–
Montants à payer aux courtiers	11 197 512	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	4 695
Actif net attribuable aux actionnaires	119 798 776	–
	171 960 203	4 695

* Veuillez consulter les Relevés du portefeuille pour obtenir des renseignements sur les rentrées et les sorties de fonds provenant des contrats de change à terme.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

New Capital Dynamic European Income Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	373 477	-
Rachats à payer	220 154	-
Découvert bancaire	507	-
Autres créanciers	155 444	-
Montants à payer aux courtiers	18 519 463	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	505 541
Actif net attribuable aux actionnaires	145 194 934	-
	164 463 979	505 541

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	19 074	-
Rachats à payer	189 095	-
Découvert bancaire	-	-
Autres créanciers	176 965	-
Montants à payer aux courtiers	-	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	945 688
Actif net attribuable aux actionnaires	117 768 060	-
	118 153 194	945 688

New Capital Dynamic UK Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois £	< Trois mois £
Passifs financiers à la juste valeur*	184	-
Rachats à payer	12 725	-
Découvert bancaire	-	-
Autres créanciers	31 224	-
Montants à payer aux courtiers	-	-
Actif net attribuable aux actionnaires	6 817 628	-
	6 861 761	-

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois £	< Trois mois £
Passifs financiers à la juste valeur*	97	-
Rachats à payer	-	-
Découvert bancaire	17	-
Autres créanciers	46 941	-
Montants à payer aux courtiers	-	-
Actif net attribuable aux actionnaires	6 766 204	-
	6 813 259	-

New Capital Global Equity Conviction Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	2 925	-
Rachats à payer	28 318	-
Découvert bancaire	5 237 710	-
Autres créanciers	84 054	-
Montants à payer aux courtiers	2 795 522	-
Actif net attribuable aux actionnaires	76 677 987	-
	84 826 516	-

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	50 456	-
Rachats à payer	158 650	-
Découvert bancaire	-	-
Autres créanciers	47 673	-
Montants à payer aux courtiers	2 279 987	-
Actif net attribuable aux actionnaires	27 104 488	-
	29 641 254	-

New Capital Japan Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois JPY	< Trois mois JPY
Passifs financiers à la juste valeur*	11 848 226	-
Rachats à payer	27 687 401	-
Découvert bancaire	-	-
Autres créanciers	11 331 321	-
Montants à payer aux courtiers	-	-
Actif net attribuable aux actionnaires	7 824 218 208	-
	7 875 085 156	-

New Capital Swiss Select Equity Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois CHF	< Trois mois CHF
Passifs financiers à la juste valeur	101 897	-
Rachats à payer	918 451	-
Découvert bancaire	37 396	-
Autres créanciers	194 036	-
Montants à payer aux courtiers	2 520 002	-
Distribution à payer sur les parts de revenu	-	69 006
Actif net attribuable aux actionnaires	172 640 648	-
	176 412 430	69 006

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois CHF	< Trois mois CHF
Passifs financiers à la juste valeur	2 489	–
Rachats à payer	236 726	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	284 278	–
Montants à payer aux courtiers	1 733 638	–
Actif net attribuable aux actionnaires	219 953 996	–
	222 211 127	–

New Capital US Future Leaders Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur	312	–
Rachats à payer	191 979	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	84 928	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	86 506 963	–
	86 784 182	–

New Capital US Growth Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	5 960	–
Rachats à payer	236 087	–
Découvert bancaire	3 963	–
Autres créanciers	335 076	–
Montants à payer aux courtiers	8 917 805	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	273 271 170	–
	282 770 061	–

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	214 875	–
Rachats à payer	1 358 414	–
Découvert bancaire	1 681	–
Autres créanciers	352 042	–
Montants à payer aux courtiers	5 964 852	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	320 665 500	–
	328 557 364	–

New Capital US Small Cap Growth Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	–	–
Rachats à payer	198 334	–
Découvert bancaire	4 894	–
Autres créanciers	149 216	–
Montants à payer aux courtiers	6 138 755	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	123 417 280	–
	129 908 479	–

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	–	–
Rachats à payer	1 769 214	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	120 093	–
Montants à payer aux courtiers	2 463 410	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	107 501 218	–
	111 853 935	–

New Capital Global Alpha Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois £	< Trois mois £
Passifs financiers à la juste valeur*	14 153	–
Rachats à payer	810 400	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	35 884	–
Montants à payer aux courtiers	536 974	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	368 525
Actif net attribuable aux actionnaires	99 826 533	–
	101 223 944	368 525

Notes afférentes aux états financiers (suite)

23. Gestion du risque financier (suite)

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois £	< Trois mois £
Passifs financiers à la juste valeur*	16 455	–
Rachats à payer	274 467	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	38 922	–
Montants à payer aux courtiers	2 556 448	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	68 991
Actif net attribuable aux actionnaires	59 459 467	–
	62 345 759	68 991

New Capital Global Balanced Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois £	< Trois mois £
Passifs financiers à la juste valeur*	260 723	–
Rachats à payer	16 310	–
Découvert bancaire	12	–
Autres créanciers	27 637	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Distribution à payer sur les parts de revenu	–	65 942
Actif net attribuable aux actionnaires	75 955 387	–
	76 260 069	65 942

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	190 244	147 500
Rachats à payer	586 936	–
Découvert bancaire	–	–
Autres créanciers	267 458	–
Montants à payer aux courtiers	283 289	–
Actif net attribuable aux actionnaires	190 175 909	–
	191 503 836	147 500

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	1 329 597	33 375
Rachats à payer	84 475	–
Découvert bancaire	1 302	–
Autres créanciers	164 658	–
Montants à payer aux courtiers	2 536 147	–
Actif net attribuable aux actionnaires	167 060 153	–
	171 176 332	33 375

New Capital All Weather Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	460 860	–
Rachats à payer	293 523	–
Découvert bancaire	204	–
Autres créanciers	146 767	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	156 192 261	–
	157 093 615	–

Au 30 juin 2018 :

	< Un mois €	< Trois mois €
Passifs financiers à la juste valeur*	50 021	–
Rachats à payer	451 657	–
Découvert bancaire	293	–
Autres créanciers	108 027	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	101 186 915	–
	101 796 913	–

New Capital Asia Future Leaders Fund

Au 30 juin 2019 :

	< Un mois US\$	< Trois mois US\$
Passifs financiers à la juste valeur*	63	–
Rachats à payer	–	–
Découvert bancaire	214 185	–
Autres créanciers	20 473	–
Montants à payer aux courtiers	–	–
Actif net attribuable aux actionnaires	8 213 311	–
	8 448 032	–

Notes afférentes aux états financiers (suite)

24. Séparation du passif

Le 23 novembre 2006, les Administrateurs ont adopté une résolution spéciale comme le permet l'article 25 de la Loi de 2005 sur les fonds d'investissement, les sociétés et diverses dispositions (Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act 2005) qui prévoit un passif distinct entre les compartiments. En vertu de celle-ci, les actionnaires sont uniquement soumis au risque d'investissement et visés par le passif contracté dans l'exécution de la stratégie d'investissement afférente au compartiment dans lequel ils ont choisi d'investir et ne doivent pas être exposés à un potentiel passif découlant des activités intervenues dans d'autres compartiments. Nonobstant ce qui précède, en cas d'action en justice intentée contre la Société devant les tribunaux d'un autre pays, rien ne permet de garantir que la nature du principe de séparation appliqué aux compartiments sera obligatoirement confirmée.

25. Commissions en nature

Depuis le 3 janvier 2018, les frais relatifs à la recherche d'investissement de tiers sont acquittés par le Gestionnaire financier et ne sont plus assumés par la Société.

26. Parties liées

La Société, le Gestionnaire, le Gestionnaire financier, les Administrateurs de la Société et KB Associates constituent des parties liées.

Frank Connolly est Administrateur de la Société et exerce également chez KB Associates (qui assure des prestations d'agent chargé des déclarations en matière de blanchiment d'argent et des services de secrétariat auprès de la Société). En outre, KB Associates et le Gestionnaire ont le même actionnaire principal.

Mike Kirby et Peadar de Barra sont Administrateurs du Gestionnaire et exercent également chez KB Associates.

M. Connolly perçoit des jetons de présence de 5 000 euros (5 000 euros en 2018) par an en qualité d'Administrateur de la Société, dont 0 euros (soit 0 dollar américain) étaient dus au 30 juin 2019 (0 euros (soit 0 dollars américains) en 2018). Les commissions versées au Gestionnaire sont présentées à la note 8.

14 391 dollars américains (18 835 dollars américains en 2018) ont été perçus par KB Associates au titre des prestations de consultants, d'agent chargé des déclarations en matière de blanchiment d'argent et des services de secrétariat de la Société fournis au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019. Ces frais sont présentés hors TVA.

Les jetons de présence des Administrateurs pour la période clôturée au 30 juin 2019 s'élèvent à 94 517 dollars américains (55 113 dollars américains en 2018) et sont inclus dans le poste Autres charges dans l'État des opérations. Au 30 juin 2019, le montant dû aux Administrateurs au titre de leurs jetons de présence était de 76 218 dollars américains (13 380 dollars américains en 2018).

Mozamil Afzal, Steven Johnson et Nicholas Carpenter ont exercé chez le Gestionnaire financier pendant l'intégralité de l'exercice jusqu'au 30 juin 2019. Mozamil Afzal et Steven Johnson exerçaient en qualité d'Administrateurs du Gestionnaire financier.

Le 28 septembre 2018, New Capital Strategic Portfolio Fund, société constituée dans les îles Caïmans (« NCSF »), a été mise en liquidation volontaire. Ses porteurs d'actions sont devenus actionnaires de la catégorie correspondante dans New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund (la « reconstitution »). New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund a une stratégie d'investissement substantiellement identique à celle suivie par NCSF. En outre, les Administrateurs ont établi que la reconstitution permettrait aux actionnaires de profiter de charges d'exploitation réduites et d'un accroissement des liquidités.

Au 27 septembre 2018, NCSF affichait un investissement dans New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund (dont la gestion est également assurée par le Gestionnaire financier), lequel a été cédé en application de la reconstitution en date du 28 septembre 2018. À la suite de la reconstitution, les actionnaires de NCSF sont devenus actionnaires de New Capital Strategic UCITS Fund. La juste valeur de cet investissement atteignait 32 556 617 dollars américains.

Au 30 juin 2019, New Capital China Equity Fund affichait un investissement d'une valeur de 2 353 422 dollars américains (soit 25 251 Actions) dans le compartiment New Capital Digital Economy Fund, dont le Gestionnaire d'investissement est EFG Asset Management (HK) Limited.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019, EFG Asset Management (UK) Limited a acheté 1 000 actions de New Capital US Future Leaders Fund, 850 actions de New Capital Asia Future Leaders Fund et 350 actions de New Capital Global Balanced Fund. Le Gestionnaire d'investissement a également racheté 1 000 actions de New Capital US Future Leaders fund et 100 actions de New Capital Global Balanced Fund.

À la connaissance des Administrateurs, aucune transaction que celles indiquées dans les états financiers n'a eu lieu avec les parties liées.

Le tableau récapitulatif ci-dessous indique les actionnaires qui détenaient plus de 20 % du capital social émis de la Société les 30 juin 2019 et 30 juin 2018.

	Participations en %	
	30 juin 2019	30 juin 2018
New Capital Asia Value Credit Fund		
EFG Bank	–	48,06
Fundsettle EOC Nominees Ltd	–	31,65
New Capital Euro Value Credit Fund		
EFG Bank	89,08	81,25
New Capital Global Value Credit Fund		
EFG Bank	70,46	66,04
Fundsettle EOC Nominees Ltd	27,00	23,12
New Capital Wealthy Nations Bond Fund		
EFG Bank	27,17	20,25
Fundsettle EOC Nominees Ltd	27,53	26,58
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	38,96	46,48
EFG Bank	53,79	39,00
New Capital China Equity Fund		
EFG Bank	42,13	42,71
Fundsettle EOC Nominees Ltd	50,95	37,33
New Capital Dynamic European Equity Fund		
EFG Bank	52,56	39,63
Fundsettle EOC Nominees Ltd	23,75	29,65
Clearstream Banking SA	–	28,93
New Capital Dynamic UK Equity Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	85,00	81,66
New Capital Global Equity Conviction Fund		
EFG Bank	71,44	57,00
Fundsettle EOC Nominees Ltd	–	28,05
New Capital Japan Equity Fund		
EFG Bank	86,29	–

Notes afférentes aux états financiers (suite)

26. Transactions avec les parties liées et les personnes rattachées (suite)

	Participations en %	
	30 juin 2019	30 juin 2018
New Capital Swiss Select Equity Fund		
Clearstream Banking SA	–	45,59
EFG Bank	67,94	27,96
New Capital US Future Leaders Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	37,06	–
EFG Bank	50,03	–
New Capital US Growth Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	46,97	51,78
EFG Bank	42,23	28,81
New Capital US Small Cap Growth Fund		
EFG Bank	70,55	71,61
Fundsettle EOC Nominees Ltd	22,60	20,93
New Capital Global Alpha Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	55,76	69,54
EFG Bank	38,61	–
Pershing (CI) Nominees Limited	–	25,38
New Capital Global Balanced Fund		
Fundsettle EOC Nominees Ltd	85,13	–
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund		
EFG Bank	55,05	51,54
Fundsettle EOC Nominees Ltd	40,60	40,46
New Capital All Weather Fund		
EFG Bank	97,83	82,29
New Capital Asia Future Leaders Fund		
Brown Brothers Harriman & Co	22,59	–
EFG Bank	73,55	–

27. Passif éventuel

Les Administrateurs n'ont actuellement connaissance d'aucun passif existant ou éventuel au 30 juin 2019 et au 30 juin 2018.

28. Événements significatifs intervenus au cours de l'exercice

New Capital Multinippon, fonds commun de placement de droit suisse anciennement domicilié en Suisse, a été transféré en Irlande et rebaptisé New Capital Japan Equity Fund. New Capital Japan Equity Fund a été lancé le 2 juillet 2018. Le 6 novembre 2018, New Capital Fund Lux – Japanese Stocks a fusionné avec New Capital Japan Equity Fund.

En date du 14 septembre 2018, New Capital Asia Value Credit Fund a été clôturé. Les états financiers de New Capital Asia Value Credit Fund ont été établis selon le principe d'une entreprise dont la continuité est compromise. À cette même date, la catégorie d'actions USD/INR Hedge Ord Acc du compartiment New Capital Asia Value Credit Fund et la catégorie d'actions USD/INR Hedge Ord Inc du compartiment New Capital Wealthy Nations Bond Fund ont également été clôturées.

Le 1er août 2018, l'actionariat de HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC (le « Dépositaire ») a été transféré à HSBC France. En date du 1er avril 2019, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC a fusionné avec HSBC France. Elle exerce ses activités dans une succursale dubloise de HSBC France.

Les compartiments New Capital US Future Leaders Fund, New Capital Asia Future Leaders Fund et New Capital Global Balanced Fund ont été respectivement lancés les 8 août, 19 décembre et 21 décembre 2018.

Le 28 septembre 2018, New Capital Strategic Portfolio Fund, société constituée dans les îles Caïmans (« NCSP »), a été mise en liquidation volontaire. Ses porteurs d'actions sont devenus actionnaires de la catégorie correspondante dans New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund (la « reconstitution »). New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund a une stratégie d'investissement substantiellement identique à celle suivie par NSCP. En outre, les Administrateurs ont établi que la reconstitution permettrait aux actionnaires de profiter de charges d'exploitation réduites et d'un accroissement des liquidités.

Le 27 mars 2019, les suppléments de New Capital Global Value Credit Fund, de New Capital Wealthy Nations Bond Fund, de New Capital Asia Pacific Equity Income Fund et de New Capital China Equity Fund ont été mis à jour afin de tenir compte de la modification des monnaies des catégories d'actions initialement libellées en dollars américains et en renminbi au profit du franc suisse.

Le 27 mars 2019, les suppléments de New Capital Asia Pacific Equity Income Fund et de New Capital Global Equity Conviction Fund ont été mis à jour afin de laisser apparaître leur capacité à investir dans les actions chinoises de classe A. Cette mise à jour s'entend d'une actualisation des parties respectivement consacrées à la politique d'investissement et aux facteurs de risques. En date du 13 mai 2019, les actionnaires ont été informés d'un changement apporté à l'exposition aux placements dans les actions chinoises de classe A du compartiment New Capital Asia Pacific Equity Income Fund. De fait, l'exposition de ce compartiment à de tels placements a été renforcée, passant d'un taux maximum de 10 % à moins de 30 % de la Valeur liquidative du Compartiment.

Le 27 mars 2019, l'indice utilisé pour mesurer la performance du compartiment New Capital Japon Equity Fund a changé au profit de l'indice Japan Net Total Return de MSCI.

Le compartiment New Capital Swiss Select Equity Fund a été inscrit à la cote de la Bourse des valeurs suisse Six en date du 11 avril 2019.

29. Événements survenus depuis la fin de l'exercice

Une version mise à jour de la notice d'offre a été publiée en date du 19 août 2019.

Les modifications suivantes ont été transmises aux actionnaires au mois d'août 2019 :

- lancement d'une nouvelle gamme de classes d'actions dont la dénomination comporte les dénominations « A » et « N » ;
- émission de deux nouvelles classes d'actions dans le cadre du compartiment New Capital Wealthy Nations Bond Fund, à savoir une classe d'actions de distribution mensuelle dont la dénomination inclut « USD O Inc. » et une classe dont la dénomination inclut « CHF S Inc. » ;
- conversion de la classe New Capital Euro Value Credit Fund GBP Unhedged Inst Inc, actuellement non couverte, visant la prise d'une couverture et

Notes afférentes aux états financiers (suite)

29. Événements survenus depuis la fin de l'exercice (suite)

- changement de dénomination de certaines classes d'actions relevant de chacun des Compartiments dans le but de normaliser et de simplifier la convention de désignation ; à l'exception de certaines catégories d'actions libellées en livres sterling, toutes les actions de classes « Ord », « Int » et « Seeder » ont respectivement été rebaptisées actions de catégorie « O », « I » et « D » ;

Dénomination actuelle de la classe d'actions

New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Inc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR Inst Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR Inst Inc
 New Capital Euro Value Credit Fund CHF Ord Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund CHF Inst Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund USD Inst Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund GBP Unhedged Inst Inc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CHF Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CNH Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CAD Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD Inst Acc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR Inst Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Inc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc
 New Capital Global Value Credit Fund CHF Inst Acc
 New Capital Global Value Credit Fund HKD Ord Acc
 New Capital Global Value Credit Fund SGD Ord Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Acc

Nouvelle dénomination de la classe d'actions

New Capital Euro Value Credit Fund EUR O Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR O Inc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR I Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund EUR I Inc
 New Capital Euro Value Credit Fund CHF O Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund CHF I Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund USD I Acc
 New Capital Euro Value Credit Fund GBP Inc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CHF O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CNH O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund CAD O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD I Acc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR I Acc
 New Capital Global Value Credit Fund USD O Inc
 New Capital Global Value Credit Fund EUR O Inc
 New Capital Global Value Credit Fund CHF I Acc
 New Capital Global Value Credit Fund HKD O Acc
 New Capital Global Value Credit Fund SGD O Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD O Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD I Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD O Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund CNH I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR I Acc

New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR O Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund AUD Inst Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD Ord Inc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD Ord Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD Inst Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD Seeder Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund EUR Ord Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund EUR Inst Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund CHF Ord Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund CHF Inst Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Inst Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund CHF Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund JPY Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund CNH Ord Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Inst Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR Inst Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Ord Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Ord Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund HKD Ord Inc
 New Capital China Equity Fund USD Ord Acc
 New Capital China Equity Fund USD Inst Acc
 New Capital China Equity Fund GBP Ord Acc
 New Capital China Equity Fund EUR Ord Acc
 New Capital China Equity Fund CNH Ord Acc
 New Capital China Equity Fund SGD Ord Acc
 New Capital China Equity Fund HKD Ord Acc
 New Capital China Equity Fund EUR Inst Acc
 New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc
 New Capital China Equity Fund AUD Inst Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD Inst Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Inst Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Inst Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR O Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund AUD I Inc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP I Acc
 New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD O Inc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD O Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD I Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund USD SD Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund EUR O Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund EUR I Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund CHF O Acc
 New Capital Asia Future Leaders Fund CHF I Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD I Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund CHF O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund JPY O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund CNH O Inc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD I Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR I Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD O Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Acc
 New Capital Asia Pacific Equity Income Fund HKD O Inc
 New Capital China Equity Fund USD O Acc
 New Capital China Equity Fund USD I Acc
 New Capital China Equity Fund GBP Acc
 New Capital China Equity Fund EUR O Acc
 New Capital China Equity Fund CNH O Acc
 New Capital China Equity Fund SGD O Acc
 New Capital China Equity Fund HKD O Acc
 New Capital China Equity Fund EUR I Acc
 New Capital China Equity Fund GBP Inc
 New Capital China Equity Fund AUD I Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD O Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund EUR O Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Inc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD O Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund USD I Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Acc
 New Capital Dynamic European Equity Fund EUR I Acc

Notes afférentes aux états financiers (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund CHF Inst Acc	New Capital Dynamic European Equity Fund CHF I Acc	New Capital US Future Leaders Fund EUR Ord Acc	New Capital US Future Leaders Fund EUR O Acc
New Capital Dynamic European Equity Fund CHF Ord Inc	New Capital Dynamic European Equity Fund CHF O Inc	New Capital US Future Leaders Fund EUR Inst Acc	New Capital US Future Leaders Fund EUR I Acc
New Capital Dynamic European Equity Fund HKD Ord Acc	New Capital Dynamic European Equity Fund HKD O Acc	New Capital US Future Leaders Fund CHF Ord Acc	New Capital US Future Leaders Fund CHF O Acc
New Capital Dynamic European Equity Fund SGD Ord Acc	New Capital Dynamic European Equity Fund SGD O Acc	New Capital US Future Leaders Fund CHF Inst Acc	New Capital US Future Leaders Fund CHF I Acc
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Inst Inc	New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Inc	New Capital US Small Cap Growth Fund USD Ord Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund USD O Acc
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Inst Acc	New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund USD Inst Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund USD I Acc
New Capital Dynamic UK Equity Fund USD Inst Acc	New Capital Dynamic UK Equity Fund USD I Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Ord Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund USD O Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Unhedged	New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Unhedged Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Inst Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund USD I Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund EUR Ord Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund EUR O Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Ord Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Inc	New Capital US Small Cap Growth Fund EUR Inst Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund EUR I Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Inst Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund CHF Ord Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund CHF O Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Ord Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund EUR O Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund CHF Inst Acc	New Capital US Small Cap Growth Fund CHF I Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Inst Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund EUR I Acc	New Capital Global Alpha Fund GBP Inst Acc	New Capital Global Alpha Fund GBP Acc
New Capital Global Equity Conviction Fund CHF Ord Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund CHF O Acc	New Capital Global Alpha Fund GBP Inst Inc	New Capital Global Alpha Fund GBP Inc
New Capital Global Equity Conviction Fund CHF Inst Acc	New Capital Global Equity Conviction Fund CHF I Acc	New Capital Global Alpha Fund USD Ord Acc	New Capital Global Alpha Fund USD O Acc
New Capital Japan Equity Fund JPY Ord Acc	New Capital Japan Equity Fund JPY O Acc	New Capital Global Alpha Fund USD Ord Inc	New Capital Global Alpha Fund USD O Inc
New Capital Japan Equity Fund JPY Inst Acc	New Capital Japan Equity Fund JPY I Acc	New Capital Global Alpha Fund USD Inst Acc	New Capital Global Alpha Fund USD I Acc
New Capital Japan Equity Fund JPY Inst Inc	New Capital Japan Equity Fund JPY I Inc	New Capital Global Alpha Fund USD Inst Inc	New Capital Global Alpha Fund USD I Inc
New Capital Japan Equity Fund USD Ord Acc	New Capital Japan Equity Fund USD O Acc	New Capital Global Alpha Fund EUR Ord Acc	New Capital Global Alpha Fund EUR O Acc
New Capital Japan Equity Fund USD Inst Acc	New Capital Japan Equity Fund USD I Acc	New Capital Global Alpha Fund EUR Inst Acc	New Capital Global Alpha Fund EUR I Acc
New Capital Japan Equity Fund EUR Ord Acc	New Capital Japan Equity Fund EUR O Acc	New Capital Global Alpha Fund CHF Ord Acc	New Capital Global Alpha Fund CHF O Acc
New Capital Japan Equity Fund EUR Inst Acc	New Capital Japan Equity Fund EUR I Acc	New Capital Global Alpha Fund CHF Inst Acc	New Capital Global Alpha Fund CHF I Acc
New Capital Japan Equity Fund CHF Ord Acc	New Capital Japan Equity Fund CHF O Acc	New Capital Global Balanced Fund USD Inst Acc	New Capital Global Balanced Fund USD I Acc
New Capital Japan Equity Fund CHF Inst Acc	New Capital Japan Equity Fund CHF I Acc	New Capital Global Balanced Fund EUR Inst Acc	New Capital Global Balanced Fund EUR I Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Ord Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD O Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF I Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD I Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund EUR Inst Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund EUR I Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund EUR Ord Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund EUR O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Inc
New Capital Swiss Select Equity Fund USD Inst Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund USD I Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR O Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund USD Ord Acc	New Capital Swiss Select Equity Fund USD O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR I Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund GBP Unhedged Inst	New Capital Swiss Select Equity Fund GBP Unhedged Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF O Acc
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Inc	New Capital Swiss Select Equity Fund CHF I Inc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF I Acc
New Capital US Growth Fund USD Inst Acc	New Capital US Growth Fund USD I Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD O Acc
New Capital US Growth Fund USD Ord Acc	New Capital US Growth Fund USD O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD I Acc
New Capital US Growth Fund EUR Ord Acc	New Capital US Growth Fund EUR O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD Ord Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD O Acc
New Capital US Growth Fund CHF Ord Acc	New Capital US Growth Fund CHF O Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD Inst Acc	New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD I Acc
New Capital US Growth Fund EUR Inst Acc	New Capital US Growth Fund EUR I Acc	New Capital All Weather Fund USD Ord	New Capital All Weather Fund USD O
New Capital US Growth Fund HKD Ord Acc	New Capital US Growth Fund HKD O Acc	New Capital All Weather Fund USD Inst	New Capital All Weather Fund USD I
New Capital US Growth Fund GBP Unhedged Inst Acc	New Capital US Growth Fund GBP Unhedged I Acc	New Capital All Weather Fund GBP Inst	New Capital All Weather Fund GBP Inst
New Capital US Future Leaders Fund USD Ord Acc	New Capital US Future Leaders Fund USD O Acc	New Capital All Weather Fund EUR Ord	New Capital All Weather Fund EUR O
New Capital US Future Leaders Fund USD Inst Acc	New Capital US Future Leaders Fund USD I Acc	New Capital All Weather Fund EUR Inst	New Capital All Weather Fund EUR I
New Capital US Future Leaders Fund USD Seeder Acc	New Capital US Future Leaders Fund USD SD Acc		

Notes afférentes aux états financiers (suite)

New Capital All Weather Fund CHF Ord
New Capital All Weather Fund CHF Inst

New Capital All Weather Fund CHF O
New Capital All Weather Fund CHF I

- mise à jour de la politique d'investissement du compartiment New Capital Global Value Credit Fund, afin d'autoriser le recours à des options de vente et d'achat à des fins de gestion efficace du portefeuille ;
- mise à jour de la politique d'investissement du compartiment New Capital Dynamic UK Equity Fund dans le but de permettre la réalisation de placements dans des obligations convertibles et de faire passer l'exposition maximum autorisée aux fonds de placement immobilier, dont jouit ledit compartiment, de 5 à 10 % de son actif net ;
- réduction des commissions de gestion des classes d'actions suivantes et

Compartiment	Classe	Commission de gestion actuelle	Nouvelle commission de gestion
New Capital Dynamic European Equity Fund	GBP Ord Inc	1 %	0,80 %
New Capital Global Equity Conviction Fund	GBP Ord Acc	1,25 %	0,70 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	GBP Ord Acc	1,10 %	1 %

- conversion des classes d'actions issues des classes de capitalisation en classes de distribution.

Compartiment	Classe	Ancienne politique de distribution	Nouvelle politique de distribution
New Capital Global Equity Conviction Fund	GBP Ord Acc	Réinvestissement	Semestrielle
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	GBP Inst Acc	Réinvestissement	Semestrielle

Le compartiment New Capital Europe Future Leaders Fund a été lancé le 12 septembre 2019.

New Capital Fund Lux – Asia Future Leaders Fund, un compartiment de New Capital Fund Lux, doit fusionner avec New Capital Asia Future Leaders Fund, un compartiment de la Société en date du 28 octobre 2019. La fusion sera accomplie conformément aux statuts constitutifs/statuts, aux prospectus et à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009, telle que modifiée.

Aucun autre événement significatif concernant les compartiments n'est survenu depuis la fin de l'exercice.

30. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration le 18 octobre 2019.



Rapport annuel du Dépositaire aux Actionnaires

Nous soussignés, la succursale dublinoise de HSBC France, agissant en qualité de Dépositaire désigné de New Capital UCITS Fund plc (ci-après la « Société »), communiquons le présent rapport à l'intention exclusive des Actionnaires de la Société au titre de l'exercice clos le 30 juin 2019 (ci-après la « Période comptable »). Nous fournissons le présent rapport conformément aux Réglementations des Communautés européennes sur les OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2019 (European Communities [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2019), (les « Réglementations »). Nous n'assumons ce faisant aucune responsabilité à toute autre fin ni envers toute autre personne à laquelle ce rapport est présenté.

Conformément à l'obligation prévue par les Réglementations qui nous incombe à titre de Dépositaire, nous avons étudié la conduite de la Société au titre de la Période comptable close et en rendons compte aux Actionnaires de la Société de la manière ci-après.

Nous sommes d'avis que la Société a été gérée, à tous les égards importants, au cours de la Période comptable :

i) conformément aux restrictions qui lui sont imposées en matière de capacités d'investissement et d'emprunt par les documents de constitution et les Réglementations et

ii) conformément par ailleurs aux stipulations des documents de constitution et des Règlements.

A handwritten signature in black ink that reads "Cíara O'Sullivan".

Au nom de

HSBC France, succursale dublinoise
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irlande

Le 18 octobre 2019

HSBC France, succursale dublinoise

1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, D02 P820, Irlande
Tél. : +353-1-635-6000 Site Internet : www.hsbc.ie

La succursale dublinoise de HSBC France renvoie à une dénomination commerciale déposée de HSBC France, une succursale immatriculée en Irlande (sous le numéro 908966), dont le siège social est sis 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, D02 P820 et qui est réglementée par la Banque centrale d'Irlande en ce qui concerne les règles de conduite. La succursale a été immatriculée par HSBC France, société anonyme de droit français (sous le numéro 775 670 284 au registre du commerce et des sociétés de Paris), dont le siège social est sis 103 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France. HSBC France exerce sous la surveillance de la Banque centrale européenne dans le cadre du mécanisme de surveillance unique, de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution en tant qu'Autorité nationale française compétente et de l'Autorité française des marchés financiers pour les opérations sur instruments financiers ou les activités acquittées sur les marchés financiers.

Rapport des auditeurs indépendants aux membres des compartiments de New Capital UCITS Fund plc

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Selon nous, les états financiers de New Capital UCITS Fund :

- donnent une image fidèle de l'actif, du passif et de la situation financière de la Société et des compartiments au 30 juin 2019 et de ses résultats pour l'exercice alors clos et
- ont été correctement préparés conformément aux pratiques comptables généralement admises en Irlande (à savoir les normes comptables publiées par le Conseil de l'information financière du Royaume-Uni, y compris à la norme d'information financière n° 102 [ci-après la norme « FRS 102 »], à savoir « la norme d'information financière applicable au Royaume-Uni et en République d'Irlande ») et par le droit irlandais et
- ont été correctement préparés conformément aux exigences de la Loi sur les sociétés de 2014, des Réglementations des Communautés européennes (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle que modifiées.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le Rapport annuel et les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2019, lesquels comprennent :

- l'état de l'actif net au 30 juin 2019 ;
- l'État des opérations au titre de l'exercice alors clos ;
- l'état des modifications de l'actif net attribuable aux Détenteurs d'actions participatives remboursables pour l'exercice alors clos ;
- le relevé et l'analyse du portefeuille pour chacun des compartiments au 30 juin 2019 et
- les notes afférentes aux états financiers de la Société et de chacun de ses compartiments, qui comprennent une description des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons mené notre audit conformément aux normes internationales d'audit (Irlande) (ci-après les « normes ISA (Irlande) ») et au droit applicable.

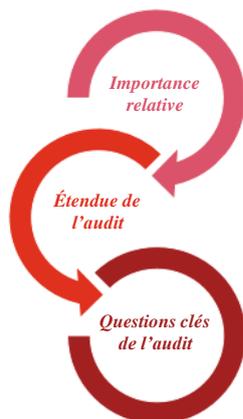
Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes ISA (Irlande) sont décrites plus en détail dans la partie Responsabilités des auditeurs relatives à l'audit des états financiers de notre rapport. Nous sommes convaincus que les éléments probants obtenus sont suffisants et appropriés pour étayer notre opinion.

Indépendance

Nous avons conservé notre indépendance à l'égard de la société, ce conformément aux obligations éthiques applicables à notre audit des états financiers en Irlande, lesquelles s'entendent notamment de la norme d'éthique de l'autorité de contrôle irlandaise en matière d'audit et de comptabilité (ci-après « l'IAASA ») applicables aux entités cotées. De surcroît, nous nous sommes acquittés de nos autres responsabilités d'ordre éthique en accord avec ces obligations.

Notre approche d'audit

Aperçu



Importance relative

- Importance relative générale 50 points de base de Valeur liquidative (« VL ») au 30 juin 2019 pour chacun des compartiments de la Société.

Étendue de l'audit

- Il s'agit d'une société d'investissement à capital variable. Les administrateurs ont délégué certaines responsabilités à KBA Consulting Management Limited (le « Gestionnaire »), à EFG Asset Management (UK) Limited (le « Gestionnaire financier ») et à HSBC Securities Services (Ireland) DAC (l'« Administrateur ») la gestion de certaines obligations et responsabilités en ce qui concerne l'administration quotidienne de la Société. Nous avons adapté l'étendue de notre audit afin de prendre en compte les types d'investissements réalisés au sein des compartiments, la participation des tiers mentionnés ci-dessous, les processus et contrôles en matière comptable et le secteur d'activité de la Société. Nous examinons chacun des compartiments sur un plan individuel.

Questions clés de l'audit

- Existence d'actifs et de passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.
 - Évaluation des actifs et des passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.
-

L'étendue de notre audit

Dans le cadre de la conception de notre audit, nous avons défini l'importance relative et évalué les risques d'anomalies significatives dans les états financiers. Nous avons en particulier examiné les questions sur lesquelles les administrateurs ont formulé des avis subjectifs, concernant par exemple le choix des sources de fixation des prix aux fins de l'évaluation du portefeuille. Tout comme dans l'ensemble de nos audits, nous avons abordé le risque de contournement des contrôles internes par la direction et avons notamment évalué si des éléments permettaient de faire la preuve d'une partialité de la part des administrateurs, laquelle représenterait un risque d'anomalie significative imputable à la perpétration de fraudes.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont celles qui, selon le jugement professionnel des commissaires aux comptes, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période actuelle et s'entendent des anomalies significatives et des risques évalués les plus importants (que ce soit ou non en raison de fraudes) détectés par les commissaires aux comptes, y compris ceux qui ont produit le plus grand impact sur la stratégie globale de l'audit, la répartition des ressources dans le cadre de l'audit et l'orientation du travail de l'équipe chargée de la mission. Ces questions, de même que les observations que nous formulons sur les résultats de nos procédures là-dessus, ont été abordées dans le cadre de notre audit des états financiers dans leur ensemble et lorsque nous avons formé notre opinion à cet égard. Nous ne fournissons pas d'avis distinct sur ces questions. Il ne s'agit pas d'une liste exhaustive de tous les risques recensés par notre audit.

Questions clé de l'audit

Existence d'actifs et de passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat

Veillez vous reporter aux Relevés du portefeuille pour chacun des compartiments, aux politiques comptables présentées en note 3 « Principales méthodes comptables » et en note 5 « Hiérarchie de la juste valeur ».

Les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat inclus dans l'État de l'actif net de chaque compartiment sont détenus au sein de chacun de ces derniers au 30 juin 2019.

Cette question est considérée comme étant clé dans l'audit, car elle constitue la principale rubrique des états financiers.

Notre traitement des questions clés de l'audit

Nous avons obtenu la corroboration indépendante du dépositaire et des contreparties des portefeuilles d'investissement détenus au 30 juin 2019 et avons contrôlé les montants stipulés dans les archives comptables. Pour les investissements réalisés dans des fonds sous-jacents (à l'exclusion des fonds négociés en bourse), nous en avons corroboré l'existence avec l'administrateur compétent desdits fonds sous-jacents.

Nous n'avons détecté aucune anomalie significative à la suite des procédures que nous avons mises en œuvre.

Évaluation des actifs et des passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat

Veillez vous reporter aux Relevés du portefeuille pour chacun des compartiments, aux politiques comptables présentées en note 3 « Principales méthodes comptables » et en note 5 « Hiérarchie de la juste valeur ».

Les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat inclus dans l'État de l'actif net de chaque compartiment 30 juin 2019 sont évalués à leur juste valeur conformément à la norme d'information financière n° 102 (la norme « FRS 102 »).

Cette question est considérée comme étant clé dans l'audit, car elle constitue la principale rubrique des états financiers.

Nous avons soumis l'évaluation des valeurs mobilières à des vérifications en les faisant contrôler par des fournisseurs tiers qui ont agi en toute indépendance.

Nous avons vérifié la valorisation des contrats de change à terme, des contrats d'opération à terme, des options à terme et des bons de souscriptions en les faisant contrôler par des fournisseurs tiers qui ont agi en toute indépendance. Pour les investissements réalisés dans des fonds sous-jacents (à l'exclusion des fonds négociés en bourse), nous avons corroboré l'évaluation reçue de l'administrateur compétent desdits fonds sous-jacents.

Nous n'avons détecté aucune anomalie significative à la suite des procédures que nous avons mises en œuvre.

Méthode mise en œuvre aux fins de l'adaptation de l'étendue de l'audit

Nous avons adapté l'étendue de notre audit afin de nous assurer que le volume de travail que nous avons accompli était suffisant pour nous donner les moyens de rendre une opinion sur les états financiers dans leur ensemble, prendre en considération la structure de la Société, les processus et contrôles en matière comptable et son secteur d'activité.

Les administrateurs contrôlent les affaires de la Société et sont responsables de la politique d'investissement générale qui est déterminée par leurs soins. La Société s'est adjoint les services du Gestionnaire afin que ce dernier gère certaines obligations et responsabilités concernant l'administration quotidienne de la Société. Le Gestionnaire a délégué certaines de ses responsabilités à EFG Asset Management (UK) Limited (le « Gestionnaire financier ») et à HSBC Securities Services (Ireland) DAC (l'« Administrateur »). Les états financiers, qui demeurent de la responsabilité des administrateurs, sont préparés en leur nom par l'Agent administratif. La Société a nommé la succursale dublinoise de HSBC France (« Dépositaire ») en qualité de Dépositaire de ses éléments d'actifs. Lors de l'élaboration de l'approche générale de notre audit, nous avons apprécié le risque d'anomalie significative au niveau d'un compartiment, pris en compte la nature, la probabilité et l'ampleur éventuelle de toute omission ou inexactitude. Dans le cadre de notre évaluation des risques, nous avons examiné les échanges de la Société avec l'Agent administratif et avons jugé l'environnement de contrôle mis en place par ce dernier.

Importance relative

L'étendue de notre audit a été influencée par notre mise en pratique de l'importance relative. Nous avons fixé certains seuils quantitatifs aux fins de l'importance relative. Ceux-ci, conjugués à certains facteurs qualitatifs, nous ont permis de définir, d'une part, l'étendue de notre audit ainsi que la nature, le choix du moment et la mesure de nos procédures d'audit sur les postes et informations de chacun des états financiers et d'évaluer, d'autre part, les effets de toute omission ou inexactitude, pris à la fois individuellement et de manière globale, sur les états financiers dans leur ensemble.

En nous fondant sur notre jugement professionnel, nous avons établi l'importance relative des états financiers de chacun des compartiments de la Société de la manière suivante :

Importance relative générale et méthode de détermination	50 points de base (50 points de base en 2018) de Valeur liquidative (« VL ») au 30 juin 2019 pour chacun des compartiments de la Société.
Justification de l'indice de référence appliqué	Nous avons appliqué cet indice de référence, car le principal objectif de la Société est de procurer aux investisseurs un rendement global au niveau d'un compartiment, en prenant en considération la rentabilité du capital et le paiement des produits.

Nous avons convenu avec le conseil d'administration de leur déclarer toutes les omissions et inexactitudes détectées au cours de notre audit qui se situaient au-dessus de 5 points de base de la Valeur liquidative de chacun des compartiments, en raison de l'impact de la Valeur comptable par action sur les écarts (5 points de base de la VL de chacun des compartiments, en raison de l'impact de la Valeur comptable par action sur les écarts en 2018) ainsi que les omissions ou inexactitudes se situant en deçà de ce chiffre qui, de notre avis, justifiaient un signalement pour des raisons qualitatives.

Conclusions concernant la continuité de l'exploitation

Nous n'avons rien à signaler sur les points suivants concernant lesquels nous sommes tenus par les normes ISA (Irlande) de vous informer lorsque :

- les administrateurs ont recours au principe comptable de continuité de l'exploitation des administrateurs de manière irrégulière dans le cadre de la préparation des états financiers ou
- les administrateurs n'ont pas communiqué d'incertitudes significatives identifiées dans les états financiers, lesquelles sont susceptibles de jeter un doute considérable sur l'aptitude de la Société et des compartiments à maintenir le choix du principe de continuité d'exploitation pendant une période d'au moins 12 mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Toutefois, les faits et cas à venir ne pouvant pas tous être prévus, la présente prise de position ne constitue pas une garantie en ce qui concerne la capacité de continuité d'exploitation de la Société ou des compartiments.

Rapports sur les autres informations

Les autres informations comprennent l'ensemble des renseignements présents dans le Rapport annuel et les états financiers audités de l'exercice clos le 30 juin 2019, compte non tenu des états financiers et du rapport des auditeurs que nous avons dressés à cet égard. Les Administrateurs endossent la responsabilité des autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers n'englobe pas les autres informations. Par conséquent, nous n'émettons aucune opinion d'audit ni forme de certitude, ce sauf mention explicitement contraire du présent rapport. Dans le cadre de notre mission d'audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à estimer, ce faisant, si de telles autres informations sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises lors de l'audit ou semblent par ailleurs présenter des anomalies significatives. Advenant que nous détectons des incohérences ou anomalies significatives évidentes, nous sommes tenus d'accomplir des procédures afin de tirer des conclusions sur la présence ou non d'une anomalie significative dans les états financiers ou autres informations. Dans l'hypothèse où, en nous fondant sur les travaux que nous avons réalisés, nous parvenons à la conclusion que ces autres informations comportent une anomalie significative, nous sommes tenus de déclarer ce fait. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à signaler.

Concernant le Rapport des Administrateurs, nous avons également examiné si les informations dont la communication est requise par la Loi sur les sociétés de 2014 (*Companies Act 2014*) ont été incluses.

Sur la base des responsabilités définies ci-dessus et des travaux que nous avons entrepris au cours de l'audit, les normes ISA (Irlande) et la Loi sur les sociétés de 2014 nous imposent également de rendre compte de certaines opinions et questions de la manière décrite ci-dessous :

- D'après nous, à l'appui des travaux entrepris au cours de l'audit, les informations transmises dans le Rapport des administrateurs au titre de l'exercice clos le 30 juin 2019 sont conformes aux états financiers et ont été préparées en accord avec les obligations légales applicables.
- En nous fondant sur notre compréhension de la Société et de son environnement ainsi que sur les connaissances que nous avons acquises à cet égard au cours de l'audit, nous n'avons pas détecté d'anomalies significatives dans le Rapport des administrateurs.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités des administrateurs relatives aux états financiers

Comme expliqué plus en détail dans la Déclaration des responsabilités des Administrateurs énumérées à la page 5, ces derniers sont chargés de préparer les états financiers conformément au cadre applicable et doivent être convaincus qu'ils en donnent une image fidèle.

En outre, les Administrateurs endossent la responsabilité des contrôles internes qu'ils jugent nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers dépourvus de toute anomalie significative, que celle-ci soit imputable à un acte de fraude ou à une erreur.

En établissant les états financiers, les administrateurs ont la charge d'apprécier la capacité de continuité d'exploitation de la Société ou des compartiments, de communiquer, suivant le cas, les points liés à la continuité d'exploitation et au recours à un tel principe comptable, à moins que les administrateurs n'aient soit l'intention de liquider la Société, soit celle de cesser l'exploitation ou n'aient raisonnablement pas d'autre solution que d'y procéder.

Responsabilités des auditeurs relatives aux états financiers et à l'audit

Nos objectifs consistent à acquérir une assurance raisonnable en ce qui concerne la présence ou l'absence, dans l'ensemble des états financiers, d'anomalies significatives (que celles-ci soient imputables à un acte de fraude ou à une erreur) et à délivrer un rapport d'auditeurs qui renferme notre opinion. L'assurance raisonnable désigne un niveau d'assurance élevé, mais ne garantit pas qu'un audit mené conformément aux normes ISA (Irlande) permet toujours de détecter une anomalie significative lorsque celle-ci existe. Des anomalies peuvent découler d'un acte de fraude ou d'une erreur et sont jugées significatives si l'on peut, de manière individuelle ou globale, raisonnablement s'attendre à ce que celles-ci pèsent sur les décisions économiques que prennent les utilisateurs en fonction des présents états financiers.

Une description plus ample des responsabilités qui nous incombent dans le domaine de l'audit des états financiers se trouve sur le site Internet de l'IAASA (autorité de contrôle irlandaise en matière d'audit et de comptabilité) à cette adresse :

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Cette description fait partie de notre rapport des auditeurs.



Utilisation de ce rapport

Ce rapport, y compris l'opinion que nous y exprimons, a été exclusivement préparé à l'intention des membres de la Société en tant qu'entité, conformément à l'article 391 de la Loi sur les sociétés de 2014 et uniquement dans ce but. Sauf en cas d'autorisation expresse de notre part accordée préalablement par écrit, nous n'assumons ce faisant aucune responsabilité à toute autre fin ni envers toute autre personne à laquelle ce rapport est présenté ou entre les mains de laquelle il peut se retrouver.

Autres informations devant être communiquées

Opinions sur les autres questions prescrites par la Loi sur les sociétés de 2014

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous jugeons indispensables dans le cadre de notre audit.
 - Selon nous, les documents comptables de la Société étaient de nature suffisante pour permettre un audit aisé et régulier des états financiers.
 - Les états financiers sont en accord avec les documents comptables.
-

Rapport d'anomalies prescrit par la Loi sur les sociétés de 2014

Rémunération et transactions des Administrateurs

En vertu de la Loi sur les sociétés de 2014, nous sommes tenus de vous déclarer si, selon nous, la rémunération et les transactions des Administrateurs stipulées par les articles 305 à 312 de ladite Loi n'ont pas été divulguées. Nous n'avons à déclarer aucune anomalie découlant de cette obligation.

A handwritten signature in black ink that reads 'Clodagh O'Reilly'.

Clodagh O'Reilly

pour et au nom de PricewaterhouseCoopers
Cabinet d'experts-comptables agréés et d'audit légal
Dublin

Le 18 octobre 2019

Notes supplémentaires (non auditées)

1. Performance (non révisée)

pour les périodes closes le 30 juin 2019, le 30 juin 2018 et depuis le lancement de la catégorie d'actions jusqu'au 30 juin 2019.

New Capital Asia Value Credit Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Asia Value Credit Fund USD Ord Inc.	-	-5,87 %	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD Inst Inc.	-	-5,21 %	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Ord Inc.	-	-2,81 %	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Inst Inc.	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund AUD Inc.	-	-	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD Acc	-	-2,19 %	-
New Capital Asia Value Credit Fund USD X Acc	-	-3,45 %	-
New Capital Asia Value Credit Fund SGD Ord Inc.	-	-	-

Le New Capital Asia Value Credit Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à 50 % à l'indice Markit iBoxx ADBI et à 50 % à l'indice Markit iBoxx ALBI, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice Markit iBoxx Blend, qui n'a présenté aucune donnée au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019, a affiché une performance de 0,03 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital Euro Value Credit Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Inst Acc*	2,78 %	-0,35 %	2,42 %
New Capital Euro Value Credit Fund USD Inst Acc*	5,67 %	0,90 %	6,62 %
New Capital Euro Value Credit Fund CHF Inst Acc*	2,17 %	-1,77 %	0,36 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Inc*	1,71 %	-0,52 %	1,18 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Acc*	2,48 %	0,20 %	2,68 %
New Capital Euro Value Credit Fund CHF Ord Acc*	1,85 %	-0,04 %	1,81 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR X Acc**	4,20 %	-	4,20 %

Le New Capital Euro Value Credit Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice BofA Merrill Lynch European Large Cap Corporate Bond, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice BofA Merrill Lynch European Large Cap Corporate Bond a affiché une performance de 4,83 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 1,08 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

* depuis le lancement de la catégorie du compartiment jusqu'au 30 juin 2018.

** Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Global Value Credit Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Global Value Credit Fund CHF Ord Acc	3,06 %	-2,69 %	24,31 %
New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Inc	1,03 %	-5,54 %	8,86 %
New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Acc	3,43 %	-2,28 %	66,55 %
New Capital Global Value Credit Fund EUR Inst Acc	3,86 %	-1,86 %	12,07 %
New Capital Global Value Credit Fund USD/INR Ord Acc	0,00 %	-2,93 %	0,00 %
New Capital Global Value Credit Fund CAD Ord Acc	5,80 %	-0,48 %	33,45 %
New Capital Global Value Credit Fund USD/CNH Hedge Ord Acc	0,00 %	3,53 %	0,00 %
New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Acc	5,13 %	-1,03 %	99,39 %
New Capital Global Value Credit Fund USD Inst Acc	7,25 %	0,67 %	45,65 %
New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Acc	6,82 %	0,28 %	94,28 %
New Capital Global Value Credit Fund USD X Acc	7,88 %	1,28 %	13,86 %
New Capital Global Value Credit Fund EUR X Acc	4,53 %	-1,32 %	5,59 %
New Capital Global Value Credit Fund GBP X Acc	5,78 %	-0,38 %	7,87 %
New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc	0,15 %	-3,55 %	-3,41 %
New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Inc	3,26 %	-1,70 %	1,50 %
New Capital Global Value Credit Fund CHF Inst Acc	3,44 %	-1,54 %	1,85 %
New Capital Global Value Credit CNH Ord Acc*	7,29 %	-	7,29 %

Le New Capital Global Value Credit Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice BofA ML 1-10 Yr Global Corporate, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice BofA ML 1-10 Yr Global Corporate a affiché une performance de 6,92 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 0,19 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

* Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Wealthy Nations Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc	5,73 %	-6,06 %	19,51 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc	2,22 %	-7,44 %	6,38 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc	3,60 %	-7,56 %	13,22 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc	3,33 %	-7,76 %	13,29 %
New Capital Wealthy Nations Bond CHF Inst Inc	1,85 %	-7,77 %	2,30 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	0,00 %	-2,14 %	0,00 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc	4,43 %	-5,96 %	64,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc	4,70 %	-5,71 %	9,30 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc	1,99 %	-7,58 %	5,16 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc	1,59 %	-8,01 %	1,36 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc	0,00 %	-8,21 %	0,00 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc	3,88 %	-6,25 %	17,42 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Acc	10,33 %	-1,16 %	32,67 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Acc	10,60 %	-0,91 %	36,73 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Acc	6,86 %	-3,67 %	19,52 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Acc	7,13 %	-3,43 %	21,11 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc	5,47 %	-6,30 %	15,98 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Inst Inc	0,00 %	-2,01 %	0,00 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD X Acc	0,00 %	0,08 %	0,00 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund HKD Ord Inc	4,24 %	-6,33 %	-2,26 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Inc	3,91 %	-7,14 %	1,14 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Acc	10,93 %	-0,61 %	16,35 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Inc	6,02 %	-4,68 %	6,82 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Acc	8,79 %	-2,26 %	11,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Inc	2,56 %	-7,03 %	-0,74 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Acc	7,53 %	-3,06 %	8,70 %
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Inst Inc*	-15,88 %	-	-15,88 %
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Ord Inc*	-14,54 %	-	-14,54 %
New Capital Wealthy Nations Bond EUR X Acc*	6,35 %	-	6,35 %

Le New Capital Wealthy Nations Bond Fund ne vise aucun indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Merrill Lynch Eurodollars and Globals au titre de l'exercice clos le 30 juin 2018 et à l'indice ICE BofAML Eurodollar au titre de l'exercice clos le 30 juin 2019, ce exclusivement à des fins de comparaison.

L'indice ICE BofAML Eurodollar a affiché une performance de 9,98 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 0 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018. L'indice Merrill Lynch Eurodollars and Globals a affiché une performance de -0,67 % pour l'exercice clôturé au 30 juin 2018.

* Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Ord Inc	0,23 %	-0,69 %	3,95 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR Ord Inc	-3,26 %	-2,89 %	-8,73 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Ord Inc	-1,69 %	-1,54 %	-1,48 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	0,00 %	2,96 %	0,00 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD Ord Inc	-0,98 %	-0,98 %	11,80 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund EUR Inst Acc	2,11 %	1,71 %	9,94 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Ord Acc	4,98 %	4,09 %	17,84 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund GBP Ord Acc	3,23 %	2,44 %	15,68 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Inst Inc	0,77 %	0,54 %	18,42 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD Inst Acc	5,60 %	4,72 %	29,90 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD X Acc	6,56 %	-2,08 %	4,34 %
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund CNH Ord Inc*	-23,56 %	-	-23,56 %

Le New Capital Asia Pacific Equity Income Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI Daily TR Net Asia Pacific Ex Japan USD a affiché une performance de 0,81 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 9,57 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital China Equity Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital China Equity Fund USD/CNH Hedge Ord Acc	0,00 %	15,44 %	0,00 %
New Capital China Equity Fund EUR Ord Acc	-11,82 %	8,75 %	39,02 %
New Capital China Equity Fund HKD Ord Acc	-9,82 %	10,51 %	46,21 %
New Capital China Equity Fund SGD Ord Acc	-9,83 %	10,77 %	45,25 %
New Capital China Equity Fund GBP Ord Acc	-10,11 %	10,52 %	52,94 %
New Capital China Equity Fund USD Inst Acc	-8,03 %	12,80 %	63,52 %
New Capital China Equity Fund USD Ord Acc	-8,80 %	11,85 %	54,37 %
New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc	-12,29 %	9,03 %	22,05 %
New Capital China Equity Fund CNH Ord Acc*	8,11 %	-	8,11 %

Le New Capital China Equity Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI China 10/40 Net Total Return USD, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI China 10/40 Net Total Return US a affiché une performance de (0,64 %) pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 19,08 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

* Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc	-2,09 %	1,62 %	85,37 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Acc	3,52 %	6,45 %	59,68 %
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc	-0,60 %	2,64 %	102,09 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc	0,65 %	3,56 %	97,26 %
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Inst Acc	2,40 %	5,66 %	21,20 %
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Inst Acc	1,40 %	5,10 %	21,28 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Inst Acc	4,29 %	7,22 %	27,85 %
New Capital European Equity EUR X Acc*	8,54 %	-	8,54 %

Le New Capital Dynamic European Equity Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI Europe Net Return EUR, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI Europe Net Return EUR a affiché une performance de 4,46 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 2,85 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital Dynamic UK Equity Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Inst Acc	0,69 %	7,16 %	15,63 %
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP X Acc	0,70 %	7,42 %	16,38 %
New Capital Dynamic UK Equity Fund USD Inst Acc	2,20 %	8,33 %	10,71 %

Le New Capital Dynamic UK Equity Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI United Kingdom All Cap, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI United Kingdom All Cap a affiché une performance de 0,31 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 9,19 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital Global Equity Conviction Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Acc	5,05 %	20,20 %	34,51 %
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Inst Acc	5,63 %	20,86 %	37,62 %
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Inst Acc	3,40 %	18,54 %	31,24 %
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Ord Acc	1,61 %	17,02 %	25,74 %
New Capital Global Equity Conviction Fund USD X Acc	6,38 %	21,70 %	40,18 %
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP X Acc	4,00 %	0,60 %	4,62 %
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Inst Acc	2,18 %	0,90 %	3,10 %

Le New Capital Global Equity Conviction Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI AC World, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI AC World Index a affiché une performance de 5,74 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 10,73 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

* Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Japan Equity Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Japan Equity Fund JPY Ord Acc*	-18,79 %	-	-18,79 %
New Capital Japan Equity Fund JPY Inst Acc*	-18,22 %	-	-18,22 %
New Capital Japan Equity Fund CHF Inst Acc*	-23,01 %	-	-23,01 %
New Capital Japan Equity Fund EUR Inst Acc*	22,54 %	-	22,54 %
New Capital Japan Equity Fund USD Inst Acc*	-12,37 %	-	-12,37 %
New Capital Japan Equity Fund CHF Ord Acc*	-9,73 %	-	-9,73 %
New Capital Japan Equity Fund EUR Ord Acc*	-9,62 %	-	-9,62 %
New Capital Japan Equity Fund USD Ord Acc*	-2,03 %	-	-2,03 %
New Capital Japan Equity Fund JPY X Acc*	1,18 %	-	1,18 %

Le New Capital Japan Equity Fund ne vise aucun indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI Japan Net Total Return Local, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI Japan Net Total Return Local a affiché une performance de -4,97 % pour la période clôturée au 30 juin 2019.

New Capital Swiss Select Equity Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Ord Acc	-10,15 %	12,22 %	48,40 %
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Acc	-9,56 %	12,96 %	53,59 %
New Capital Swiss Select Equity Fund GBP Unhedged Inst Acc	-4,59 %	7,27 %	11,46 %
New Capital Swiss Select Equity Fund USD Ord Acc	-7,34 %	14,91 %	11,26 %
New Capital Swiss Select Equity Fund EUR Ord Acc*	-10,19 %	8,66 %	-2,41 %
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Inc**	5,51 %	-	5,51 %

Le New Capital Swiss Select Equity Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Swiss Performance, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice Swiss Performance a affiché une performance de 15,98 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 1,96 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital US Future Leaders Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital US Future Leaders Fund USD Ord Acc*	8,88 %	-	8,88 %
New Capital US Future Leaders Fund GBP Unhedged Acc*	10,99 %	-	10,99 %
New Capital US Future Leaders Fund USD Inst Acc*	9,60 %	-	9,60 %
New Capital US Future Leaders Fund USD Seeder Acc*	9,75 %	-	9,75 %
New Capital US Future Leaders Fund USD X Acc*	6,67 %	-	6,67 %
New Capital US Future Leaders Fund GBP Acc*	2,96 %	-	2,96 %
New Capital US Future Leaders Fund EUR Ord Acc*	3,76 %	-	3,76 %

Le New Capital US Future Leaders Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Russell Midcap Growth Total Return, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice Russell Midcap Growth Total Return a affiché une performance de 5,94 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019.

* depuis le lancement de la catégorie du compartiment jusqu'au 30 juin 2019.

** Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital US Growth Fund			Depuis le
	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital US Growth Fund USD Ord Acc	2,49 %	22,10 %	191,77 %
New Capital US Growth Fund EUR Ord Acc	-0,97 %	18,92 %	156,16 %
New Capital US Growth Fund GBP Ord Acc	1,10 %	20,73 %	183,23 %
New Capital US Growth Fund CHF Ord Acc	-1,22 %	18,52 %	159,06 %
New Capital US Growth Fund USD Inst Acc	3,36 %	23,05 %	177,09 %
New Capital US Growth Fund HKD Ord Acc	1,34 %	20,68 %	41,30 %
New Capital US Growth Fund USD X Acc	4,02 %	9,94 %	14,36 %
New Capital US Growth Fund EUR Inst Acc	-0,02 %	4,49 %	4,47 %

Le New Capital US Growth Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Russell 1000 Growth Total Return, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice Russell 1000 Growth Total Return a affiché une performance de 11,56 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 22,51 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital US Small Cap Growth Fund			depuis le
	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital US Small Cap Growth Fund USD Inst Acc	-1,30 %	35,08 %	43,91 %
New Capital US Small Cap Growth Fund USD X Acc	-0,45 %	36,20 %	47,04 %
New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Unhedged Inst Acc	2,38 %	33,00 %	32,01 %
New Capital US Small Cap Growth Fund USD Ord Acc	-1,94 %	34,21 %	38,65 %

Le New Capital US Small Cap Growth Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Russell 2000 Growth, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice Russell 2000 Growth a affiché une performance de -0,49 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 21,02 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Global Alpha Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Global Alpha Fund USD Inst Acc	3,40 %	0,30 %	3,71 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Acc	4,17 %	3,29 %	10,91 %
New Capital Global Alpha Fund GBP Inst Acc	1,79 %	1,31 %	5,73 %
New Capital Global Alpha Fund GBP X Acc	2,55 %	2,07 %	9,59 %
New Capital Global Alpha Fund USD Ord Inc	1,93 %	1,28 %	7,27 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Acc	1,21 %	0,90 %	2,42 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Inc	3,38 %	2,22 %	5,67 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Inc	0,40 %	-0,46 %	-0,06 %
New Capital Global Alpha Fund GBP X Inc	1,79 %	-0,52 %	1,26 %
New Capital Global Alpha Fund CHF X Acc**	2,15 %	-	2,15 %

Le New Capital Global Alpha Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice GBP LIBOR 1 Month Constantly Maturing + 3 %, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice GBP LIBOR 1 Month Constantly Maturing + 3% a affiché une performance de 3,71 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 3,41 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital Global Balanced Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Global Balanced Fund GBP Acc.*	12,00 %	-	12,00 %
New Capital Global Balanced Fund GBP X Acc.*	12,54 %	-	12,54 %
New Capital Global Balanced Fund GBP Inc.*	12,02 %	-	12,02 %
New Capital Global Balanced Fund GBP X Inc.*	9,90 %	-	9,90 %
New Capital Global Balanced Fund USD X Acc.*	10,70 %	-	10,70 %
New Capital Global Balanced Fund EUR X Acc.*	9,21 %	-	9,21 %

Le New Capital Global Balanced Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice Medium Risk Composite, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice a été élaboré à partir de 50 % de l'indice MSCI ACWI Net GBP Index, de 40 % de l'indice ICE BofAML 1-5 Year Sterling Corporate, de 5 % de l'indice ICE BofAML British Pound 1-Month Deposit Bid Rate Constant Maturity et de 5 % de l'indice HFRX Global Hedge Fund. L'indice Medium Risk Composite a affiché une performance de 10,65 % pour la période clôturée au 30 juin 2019.

* depuis le lancement de la catégorie du compartiment jusqu'au 30 juin 2019.

** Récemment lancé au cours de l'année 2019

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

1. Performance (non révisée) (suite)

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Ord Acc	2,48 %	9,38 %	19,15 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Inst Acc	2,98 %	9,93 %	24,55 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Ord Acc	0,77 %	7,76 %	14,53 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Inst Acc	0,87 %	7,98 %	15,39 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Ord Acc	-0,80 %	6,36 %	9,04 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF Ord Acc	-1,09 %	5,72 %	6,00 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD Ord Acc	1,38 %	8,42 %	16,65 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD X Acc	4,02 %	11,02 %	30,22 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP X Class	1,90 %	9,06 %	22,00 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD X Acc	3,10 %	10,80 %	26,50 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR X Acc	0,70 %	0,08 %	0,78 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Inst Acc	-0,30 %	-0,43 %	-0,73 %

Le New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice BofA Merrill Lynch USD 1M Deposit Offered Rate Constant Maturity, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice BofA Merrill Lynch USD 1M Deposit Offered Rate Constant Maturity a affiché une performance de 7,37 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 6,5 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital All Weather Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital All Weather Fund CHF Inst Acc	-3,06 %	-2,04 %	-4,35 %
New Capital All Weather Fund GBP Inst Acc	-1,47 %	-0,73 %	-0,96 %
New Capital All Weather Fund EUR Inst Acc	-2,47 %	-1,47 %	-2,76 %
New Capital All Weather Fund EUR X Acc	-1,89 %	-0,88 %	-1,18 %
New Capital All Weather Fund USD Inst Acc	0,29 %	0,70 %	3,42 %

Le New Capital All Weather Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice HFRU Global Hedge Fund Composite, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice HFRU Global Hedge Fund Composite a affiché une performance de -2,49 % pour l'exercice clos le 30 juin 2019 et de 1,46 % pour l'exercice clos le 30 juin 2018.

New Capital Asia Future Leaders Fund

	Du 1 ^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019	Du 1 ^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018	Depuis le lancement de la catégorie d'actions au 30 juin 2019
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Inst Acc*	19,59 %	-	19,59 %
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Seeder Acc*	19,70 %	-	19,70 %
New Capital Asia Future Leaders Fund USD X Acc*	20,10 %	-	20,10 %
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Ord Acc*	19,15 %	-	19,15 %
New Capital Asia Future Leaders Fund GBP Acc*	7,07 %	-	7,07 %

Le New Capital Asia Future Leaders Fund ne vise pas un indice de référence en particulier, mais il a néanmoins recours à l'indice MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD, ce exclusivement à des fins de comparaison. L'indice MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return USD a affiché une performance de 10,52 % pour la période clôturée au 30 juin 2019.

* depuis le lancement de la catégorie du compartiment jusqu'au 30 juin 2019.

La performance passée ne présage pas de la performance actuelle ou à venir. Les données sur la performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais engagés lors de l'émission et du rachat des parts.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités)

			New Capital Global Value Credit Fund		2018	2017
Ratios des frais totaux de gestion						
Pour les exercices clos les 30 juin 2019 et 2018						
New Capital Asia Value Credit Fund	2019	%	2018			
New Capital Asia Value Credit Fund USD Ord Inc	Néant	2,03 %		New Capital Global Value Credit Fund CHF Ord Acc	1,18 %	1,16 %
New Capital Asia Value Credit Fund USD Inst Inc	Néant	1,30 %		New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Inc	0,78 %	0,82 %
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	Néant	2,02 %		New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Acc	1,18 %	1,17 %
New Capital Asia Value Credit Fund USD/CNH Hedge Inst Inc	Néant	0,93 %		New Capital Global Value Credit Fund USD/INR Ord Acc	0,24 %	1,17 %
New Capital Asia Value Credit Fund AUD Inc	Néant	2,14 %		New Capital Global Value Credit Fund CAD Ord Acc	1,18 %	1,17 %
New Capital Asia Value Credit Fund USD Acc	Néant	2,05 %		New Capital Global Value Credit Fund USD/CNH Hedge Ord Acc	1,16 %	1,17 %
New Capital Asia Value Credit Fund USD X Acc	Néant	0,80 %		New Capital Global Value Credit Fund GBP Ord Acc	0,78 %	0,82 %
New Capital Euro Value Credit Fund	2019	%	2018	New Capital Global Value Credit Fund USD Inst Acc	0,78 %	0,76 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Inst Acc	0,66 %	0,84 %		New Capital Global Value Credit Fund USD X Class	0,18 %	0,17 %
New Capital Euro Value Credit Fund USD Inst Acc	0,66 %	0,86 %		New Capital Global Value Credit Fund EUR X Class	0,18 %	0,17 %
New Capital Euro Value Credit Fund CHF Inst Acc	0,66 %	0,74 %		New Capital Global Value Credit Fund GBP X Acc	0,18 %	0,17 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Inc	0,97 %	0,96 %		New Capital Global Value Credit Fund EUR Ord Inc	1,18 %	1,16 %
New Capital Euro Value Credit Fund EUR Ord Acc	0,96 %	0,92 %		New Capital Global Value Credit Fund USD Ord Inc	1,18 %	1,16 %
New Capital Euro Value Credit Fund CHF Ord Acc	0,96 %	0,92 %		New Capital Global Value Credit Fund CHF Inst Acc	0,78 %	0,75 %
New Capital Euro Value Credit-Fund-EUR X Acc	0,89 %	Néant				

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

New Capital Wealthy Nations Bond Fund	2019	2018
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Ord Inc	-	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNH Hedge Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	-	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc	-	1,43 %

New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	-	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Acc	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Acc	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,40 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD CNY Hedge Inst Inc	-	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD CNY Hedge Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	-	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Acc	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,41 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Acc	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Acc. (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD X	-	0,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD X (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	-	0,19 %
New Capital Wealthy Nations Bond HKD Ord Inc	1,37 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond HKD Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,37 %	1,43 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Inc.	0,86 %	0,88 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,86 %	0,88 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Acc	0,85 %	0,88 %

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	2019	2018
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,85 %	0,88 %	New Capital Asia Pacific Equity Income USD Ord Inc	1,89 %	1,77 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Inc	0,86 %	0,89 %	New Capital Asia Pacific Equity Income EUR Ord Inc	1,91 %	1,76 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD S Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,86 %	0,89 %	New Capital Asia Pacific Equity Income GBP Ord Inc	1,40 %	1,27 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Acc	0,85 %	0,88 %	New Capital Asia Pacific Equity Income USD/CNH Hedge Ord Inc	1,90 %	1,77 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP S Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,85 %	0,88 %	New Capital Asia Pacific Equity Income SGD Ord Inc	1,91 %	1,77 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Inc	0,86 %	0,87 %	New Capital Asia Pacific Equity Income USD Inst Inc	1,30 %	1,17 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,86 %	0,87 %	New Capital Asia Pacific Equity Income USD Inst Acc	1,30 %	1,17 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Acc	0,84 %	0,87 %	New Capital Asia Pacific Equity Income EUR Inst Acc	1,28 %	1,18 %
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR S Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,84 %	0,87 %	New Capital Asia Pacific Equity Income USD Ord Acc	1,91 %	1,77 %
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Inst Inc	1,16 %	Néant	New Capital Asia Pacific Equity Income GBP Ord Acc	1,40 %	1,27 %
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,16 %	Néant	New Capital Asia Pacific Equity Income USD X Acc	0,41 %	0,29 %
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Ord Inc	1,41 %	Néant			
New Capital Wealthy Nations Bond CNH Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,41 %	Néant	New Capital China Equity Fund	2019	2018
New Capital Wealthy Nations Bond EUR X Acc	0,14 %	1,43 %	New Capital China Equity Fund USD/CNH Hedge Ord Acc	2,10 %	1,99 %
New Capital Wealthy Nations Bond EUR X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,14 %	1,43 %	New Capital China Equity Fund USD/CNH Hedge Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,16 %	Néant
			New Capital China Equity Fund EUR Ord Acc	2,11 %	1,99 %
			New Capital China Equity Fund EUR Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,17 %	Néant
			New Capital China Equity Fund HKD Ord Acc	2,10 %	1,99 %
			New Capital China Equity Fund HKD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,16 %	Néant
			New Capital China Equity Fund SGD Ord Acc	2,10 %	1,99 %
			New Capital China Equity Fund SGD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,16 %	Néant
			New Capital China Equity Fund GBP Ord Acc	1,26 %	1,14 %
			New Capital China Equity Fund GBP Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,32 %	Néant
			New Capital China Equity Fund USD Inst Acc	1,25 %	1,14 %
			New Capital China Equity Fund USD Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,31 %	Néant
			New Capital China Equity Fund USD Ord Acc	2,11 %	1,99 %
			New Capital China Equity Fund USD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,16 %	Néant
			New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc	1,28 %	1,14 %
			New Capital China Equity Fund GBP Inst Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,33 %	Néant

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

New Capital Dynamic European Equity Fund	2019	2018
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc	1,75 %	1,73 %
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc	1,26 %	1,23 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc	1,75 %	1,73 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Acc	1,75 %	1,73 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD Inst Acc	1,06 %	1,03 %
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Inst Acc	1,05 %	1,03 %
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Inst Acc	1,05 %	1,03 %
New Capital Dynamic European Equity Fund USD X Acc	0,29 %	Néant
New Capital Dynamic UK Equity Fund	2019	2018
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP Inst Acc	1,78 %	1,88 %
New Capital Dynamic UK Equity Fund GBP X	1,18 %	1,42 %
New Capital Dynamic UK Equity Fund USD Inst Acc	1,79 %	1,88 %
New Capital Global Equity Conviction Fund	2019	2018
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Acc	1,65 %	2,21 %
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,65 %	2,21 %
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Inst Acc	1,08 %	1,54 %
New Capital Global Equity Conviction Fund USD Ord Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,08 %	1,54 %
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Ord Acc	1,64 %	2,23 %
New Capital Global Equity Conviction Fund EUR Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,64 %	2,23 %
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Inst Acc	1,13 %	1,63 %
New Capital Global Equity Conviction Fund GBP Inst Acc. (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,13 %	1,63 %
New Capital Global Equity USD X Acc	0,37 %	0,95 %
New Capital Global Equity USD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,37 %	0,95 %
New Capital Global Equity GBP X Acc	0,40 %	0,99 %
New Capital Global Equity EUR Inst Acc	1,10 %	1,73 %

New Capital Japan Equity Fund	2019	2018
New Capital Japan Equity - JPY Inst Acc	1,05 %	Néant
New Capital Japan Equity - USD Ord Acc	1,78 %	Néant
New Capital Japan Equity - USD Inst Acc	1,07 %	Néant
New Capital Japan Equity - EUR Ord Acc	1,78 %	Néant
New Capital Japan Equity - EUR Inst Acc	1,06 %	Néant
New Capital Japan Equity - CHF Inst Acc	1,02 %	Néant
New Capital Japan Equity - JPY Ord Acc	1,70 %	Néant
New Capital Japan Equity - CHF Ord Acc	1,78 %	Néant

New Swiss Select Equity Fund	2019	2018
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Ord Acc	1,54 %	1,56 %
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Acc	0,89 %	0,91 %
New Capital Swiss Select Equity Fund GBP Unhedged Inst Acc	0,89 %	0,91 %
New Capital Swiss Select Equity Fund USD Ord Acc	1,54 %	1,56 %
New Capital Swiss Select Equity Fund EUR Ord Acc	1,54 %	1,54 %
New Capital Swiss Select Equity Fund CHF Inst Inc	0,89 %	Néant

New Capital US Future Leaders Fund	2019	2018
New Capital US Future Leaders Fund USD Inst Acc	1,07 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund USD Seeder Acc	0,94 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund USD ord Acc	1,84 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund GBP Acc	1,07 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund USD X Acc	0,32 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund GBP Acc	1,08 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund EUR Ord Acc	1,75 %	Néant
New Capital US Future Leaders Fund	1,07 %	Néant

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

New Capital US Growth Fund	2019	2018
New Capital US Growth USD Ord Acc	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth USD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth EUR Ord Acc	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth EUR Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth GBP Ord Acc	0,84 %	0,95 %
New Capital US Growth GBP Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,84 %	0,95 %
New Capital US Growth CHF Ord Acc	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth CHF Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth USD Inst Acc	0,84 %	0,91 %
New Capital US Growth USD Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,84 %	0,91 %
New Capital US Growth GBP Inst Acc	-	0,94 %
New Capital US Growth GBP Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	-	0,94 %
New Capital US Growth HKD Ord Acc	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth HKD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,69 %	1,69 %
New Capital US Growth USD X Acc	0,19 %	0,18 %
New Capital US Growth USD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,19 %	0,18 %
New Capital US Growth EUR Inst Acc	0,84 %	0,83 %
New Capital US Growth EUR Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,84 %	0,83 %
New Capital US Small Cap Growth Fund	2019	2018
New Capital US Small Cap Growth Fund USD Inst Acc	1,12 %	1,24 %
New Capital US Small Cap Growth Fund USD X Acc	0,27 %	0,44 %
New Capital US Small Cap Growth Fund GBP Unhedged Inst Acc	1,12 %	1,26 %
New Capital US Small Cap Growth Fund USD Ord Acc	1,77 %	1,90 %

New Capital Global Alpha Fund	2019	2018
New Capital Global Alpha Fund GBP X Acc	0,22 %	0,27 %
New Capital Global Alpha Fund GBP X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,76 %
New Capital Global Alpha Fund GBP Inst Acc	0,98 %	1,00 %
New Capital Global Alpha Fund GBP Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,31 %	1,49 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Acc	0,22 %	0,26 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,75 %
New Capital Global Alpha Fund USD Ord Inc	1,47 %	1,54 %
New Capital Global Alpha Fund USD Ord Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,80 %	2,03 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Acc	0,22 %	0,26 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,75 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Inc	0,22 %	0,24 %
New Capital Global Alpha Fund EUR X Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,73 %
New Capital Global Alpha Fund GBP X Inc	0,21 %	0,23 %
New Capital Global Alpha Fund GBP X Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,72 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Inc	0,22 %	0,23 %
New Capital Global Alpha Fund USD X Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,55 %	0,72 %
New Capital Global Alpha Fund USD Inst Acc	0,97 %	0,99 %
New Capital Global Alpha Fund USD Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,30 %	1,48 %
New Capital Global Alpha Fund - CHF X Acc	0,16 %	Néant
New Capital Global Alpha Fund - CHF X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,49 %	Néant

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

New Capital Global Balanced Fund	2019	2018
New Capital Global Balanced Fund GBP Acc	1,17 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,23 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP X Acc	0,19 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,25 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP Inc	1,17 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,23 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP X Inc	0,19 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund GBP X Inc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,25 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund USD X Acc	0,19 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund USD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,25 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund EUR X Acc	0,19 %	Néant
New Capital Global Balanced Fund EUR X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,25 %	Néant
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund	2019	2018
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD X Acc	0,24 %	0,28 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,33 %	0,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Inst Acc	1,24 %	1,28 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,33 %	1,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Ord Acc	1,75 %	1,78 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund USD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,84 %	1,90 %

New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Ord Acc	1,35 %	1,38 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,44 %	1,49 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Inst Acc	1,24 %	1,28 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,33 %	1,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Ord Acc	1,74 %	1,80 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,84 %	1,92 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF Ord Acc	1,75 %	1,81 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund CHF Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,84 %	1,93 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD Ord Acc	1,75 %	1,78 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund SGD Ord Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,84 %	1,90 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP X Class	0,25 %	0,28 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund GBP X Class (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,34 %	0,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD X Acc	0,24 %	0,28 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund AUD X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,34 %	0,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR X Acc	0,24 %	0,29 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR X Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	0,33 %	0,40 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Inst Acc	1,25 %	1,30 %
New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund EUR Inst Acc (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,34 %	1,41 %

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

2. Ratios des frais totaux de gestion hors commissions de performance (non audités) (suite)

New Capital All Weather Fund	2019	2018
New Capital All Weather Fund CHF Inst	0,78 %	0,83 %
New Capital All Weather Fund CHF Inst (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,13 %	2,14 %
New Capital All Weather Fund GBP Inst	0,78 %	0,83 %
New Capital All Weather Fund GBP Inst (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,13 %	2,13 %
New Capital All Weather Fund EUR Inst Acc	0,78 %	0,83 %
New Capital All Weather Fund EUR Inst (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,13 %	2,14 %
New Capital All Weather Fund EUR X	0,18 %	0,24 %
New Capital All Weather Fund EUR X (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	1,53 %	1,54 %
New Capital All Weather Fund USD Inst	0,78 %	0,84 %
New Capital All Weather Fund USD Inst (y compris le ratio des frais de gestion de chaque fonds sous-jacent)	2,13 %	2,14 %

New Capital Asia Future Leaders Fund	2019	2018
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Inst Acc	2,11 %	Néant
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Seeder Acc	2,21 %	Néant
New Capital Asia Future Leaders Fund USD X Acc	1,47 %	Néant
New Capital Asia Future Leaders Fund USD Ord Acc	2,95 %	Néant
New Capital Asia Future Leaders Fund GBP Acc	2,14 %	Néant

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Fonds d'investissement sous-jacents de New Capital China Equity Fund

Le tableau suivant indique des renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents détenus au cours de l'exercice. Ceux-ci sont tirés des prospectus des fonds d'investissement sous-jacents.

Fonds d'investissement	Pays de domiciliation	Réglementés par
New Capital Digital Economy Fund	Hong Kong	SFC

Fonds d'investissement sous-jacents de New Capital Global Alpha Fund

Le tableau suivant indique des renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents détenus au cours de l'exercice. Ceux-ci sont tirés des prospectus des fonds d'investissement sous-jacents.

Fonds d'investissement	Pays de domiciliation	Réglementés par
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Irlande	CBI
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlande	CBI
Invesco Physical Gold ETC ETF	Irlande	CBI
Insight Libor Plus Fund	Irlande	CBI
InRis UCITS R Parus Fund	Irlande	CBI
CQS Funds (Ireland) Plc	Irlande	CBI
Brown Advisory Latin American Fund	Irlande	CBI
IPM Systematic Macro UCITS Fund	Irlande	CBI
Marshall Wace UCITS Fund Plc	Irlande	CBI
Pimco Funds Global Investment Series Mortgage Opportunities Fund	Irlande	CBI
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	Irlande	CBI
MontLake UCITS Platform ICAV	Irlande	CBI
Schroder International Selection Fund	Luxembourg	CSSF
MLIS Marshall Wace Tops UCITS Fund	Luxembourg	CSSF
DB Platinum IV Systematic Alpha Fund	Luxembourg	CSSF
SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	Luxembourg	CSSF
TwentyFour Absolute Return Credit Fund	Luxembourg	CSSF
Blackrock Fixed Income Global Opportunities	Luxembourg	CSSF
LF Odey Absolute Return Fund	Royaume-Uni	FCA
Royal London Short Duration Credit Fund	Royaume-Uni	FCA
BlackRock Fixed Income Global Opportunities Fund	Royaume-Uni	FCA

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Gestionnaire/conseiller	Commission de gestion	Commission de performance	Frais de souscription	Frais de rachat
EFG Asset Management (HK) Limited	0,8 % - 1,5 %	-	5 %	3 %
Gestionnaire/conseiller	Commission de gestion	Commission de performance	Frais de souscription	Frais de rachat
Lazard Asset Management LLC	0,80 % - 1,75 %	-	-	2 %
BlackRock Fund Advisors	0,07 %	0,0 %	-	-
Source	0,29 %	0,0 %	-	-
Insight Investment Management (Ireland) Limited	0,35 %	0,0 %	-	-
Innocap Global Investment Management Ltd	1,65 %	20 %	5 %	3 %
CQS (UK) LLP	0,04 % - 2 %	0,0 %	-	-
Brown Advisory Limited	1 % - 2 %	-	-	-
IPM Informed Portfolio Management AB	1 % - 2 %	20 %	-	-
MARSHALL WACE LLP	2 %	20 %	-	-
PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited	0,69 % - 1,59 %	0,0 %	-	-
EFG Asset Management (UK) Limited	3 %	20 %	2 %	2 %
DUNN Capital Management, LLC	0,20 % - 0,80 %	20 % - 25 %	5 %	3 %
"Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A."	0,375 % - 1,5 %	Néant -20 %	Néant -5 %	-
Marshall Wace LLP	2,25 %	20 %	-	0,02 %
State Street Global Advisors Ltd	1,34 %	10 %	-	0,02 %
SKY Harbor Capital Management, LLC	0,45 %	0,0 %	-	-
TwentyFour Asset Management LLP	Jusqu'à 5 %	20 %	5 %	-
BlackRock (Luxembourg) S.A.	Néant-1 %	0,0 %	Jusqu'à 5 %	1 % - 4 %
Odey Asset Management LLP	0,75 % - 1,25 %	20 %	-	-
Royal London Asset Management Limited	Néant - 0,25 %	0,0 %	-	-
BlackRock Financial Management Inc	0,50 % - 1 %	0,0 %	-	-

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Fonds d'investissement sous-jacents de New Capital Strategic Portfolio UCITS Fund

Le tableau suivant indique des renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents détenus au cours de l'exercice. Ceux-ci sont tirés des prospectus des fonds d'investissement sous-jacents.

Fonds d'investissement	Pays de domiciliation	Réglémentés par
New Capital Asia Pacific Equity Fund	Irlande	CBI
Cassiopeia UCITS Fund	Irlande	CBI
Fort Global UCITS Fund	Irlande	CBI
Schroder GAIA Egerton Equity Fund	Luxembourg	CSSF
DB Platinum IV Systematic Alpha Fund	Luxembourg	CSSF
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	Luxembourg	CSSF
Blackrock Strategic Fund	Luxembourg	CSSF
iShares Latin America 40 ETF	Etats-Unis	SEC
iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF	Etats-Unis	SEC
iShares MSCI Indonesia Investable Market Index ETF	Etats-Unis	SEC
iShares Msci India Index Fund ETF	Etats-Unis	SEC
New Capital US Small Cap Growth Fund USD X Acc	Irlande	CBI
MontLake UCITS Platform ICAV	Irlande	CBI
Exane Fund	Luxembourg	CSSF

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Gestionnaire/conseiller	Commission de gestion	Commission de performance	Frais de souscription	Frais de rachat
EFG Asset Management (UK) Limited	0,9 %	0,0 %	-	-
Dominicé & Co - Asset Management	2,0 %	20 %	-	-
FORT L.P.	1 % - 2 %	20 %	-	0,03 %
Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.	1 % - 2 %	15 % - 20 %	-	-
State Street Global Advisors Ltd	1,34 % - 2,05 %	10 %	-	0,02 %
JPMorgan Asset Management (UK) Limited	0,85 % - 1,50 %	10 %	-	-
BlackRock Financial Management, Inc.	Néant - 1,50 %	20 %	Jusqu'à 5 %	-
BlackRock Fund Advisors	0,50 %	0,0 %	-	-
BlackRock Fund Advisors	0,0 %	0,0 %	-	-
BlackRock Fund Advisors	0,6 %	0,0 %	-	-
BlackRock Fund Advisors	0,7 %	0,0 %	-	-
EFG Asset Management (UK) Limited	0,0 %	0,0 %	-	-
DUNN Capital Management, LLC	0,20 % - 0,80 %	20 % - 25 %	5 %	3 %
Exane Asset Management ('Exane AM')	0,3 % - 1,5 %	20,0 %	0 % - 5 %	-

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Fonds d'investissement sous-jacents de New Capital All Weather Fund

Le tableau suivant indique des renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents détenus au cours de l'exercice. Ceux-ci sont tirés des prospectus des fonds d'investissement sous-jacents.

Fonds d'investissement	Pays de domiciliation	Réglémentés par
GAM Star Global Rates Fund	Irlande	CBI
Cheyne Select UCITS Fund Plc	Irlande	CBI
Dunn WMA Institutional UCITS Fund	Irlande	CBI
InRIS UCITS plc – R Parus Fund	Irlande	CBI
Fort Global UCITS Contrarian Fund	Irlande	CBI
MontLake UCITS Platform ICAV-Warrington Strategic UCITS Fund	Irlande	CBI
Montlake UCITS Platform Fund	Irlande	CBI
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlande	CBI
Dominice Funds Plc – Cassiopeia UCITS	Irlande	CBI
Marshall Wace UCITS Fund Plc	Irlande	CBI
Merrill Lynch Investment Solution Fund	Luxembourg	CSSF
Serviced Platform SICAV – Select Equity Long/Short UCITS	Luxembourg	CSSF
Man AHL Trend Alternative Fund	Luxembourg	CSSF
BlackRock Strategic Fund	Luxembourg	CSSF
Boussard & Gavaudan Absolute Return Fund	Luxembourg	CSSF
Exane Funds 1 Exane Overdrive Fund	Luxembourg	CSSF
Serviced Platform Select Equity Fund	Luxembourg	CSSF
Exane Fund	Luxembourg	CSSF
Exane Fund	Luxembourg	CSSF
RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS	Luxembourg	CSSF
ODEY ABSOLUTE RETURN (IRL) FUND	Irlande	CBI
IPM UCITS Umbrella ICAV Fund	Irlande	CBI
Kairos International ICAV Fund	Luxembourg	CSSF

Notes supplémentaires (non auditées) (suite)

Gestionnaire/conseiller	Commission de gestion	Commission de performance	Frais de souscription	Frais de rachat
GAM International Management Limited	2,0 %	20 %	5 %	3 %
Cheyne Capital Management (UK) LLP	1,5 %	15 %	0,05 %	0,03 %
ML Capital Asset Management Limited	0,2 % - 0,8 %	20 % - 25 %	0,05 %	0,05 %
Innocap Global Investment Management Ltd	1,65 % - 2,30 %	20 %	0,05 %	0,03 %
FORT L.P.	1 % - 2 %	20 %	-	-
Warrington Asset Management LLC	0,50 %	15 %	0 %	-
ML Capital Asset Management Limited	1,8 %	17,5 %	0,05 %	0,03 %
Old Mutual Global Investors (UK) Limited	0,6 % - 1,5 %	20 %	-	-
Dominicé & Co – Asset Management	2,0 %	20 %	-	-
MARSHALL WACE LLP	0,6 % - 2 %	20 %	-	-
AQR Capital Management LLC	0,9 %	20 %	-	-
Select Equity Group, L.P	1,15 % - 1,55 %	20 %	0,05 %	-
Man Investments (CH) AG	0,75 % - 1,50 %	20 %	-	-
BlackRock Financial Management, Inc.	Néant - 1,50 %	20 %	Jusqu'à 5 %	-
Boussard & Gavaudan Gestion S.A.S.	1,0 %	10 %	Jusqu'à 3 %	-
Exane Asset Management ('Exane AM')	2,0 %	20 %	0,05	-
Select Equity Group, L.P	1,55 % - 2,3 %	20 %	0,05	0,03 %
Exane Asset Management ('Exane AM')	1,55 % - 2,3 %	20 %	0,05	0,03 %
Exane Asset Management ('Exane AM')	1,55 % - 2,3 %	20 %	0,05	0,03 %
RAM Active Investments SA	1,20 % - 2,50 %	0 % - 15 %	2 %	-
Odey Asset Management LLP	0,75 % - 1,25 %	20 %	5 %	-
IPM Informed Portfolio Management AB	1 % - 2 %	Jusqu'à 20 %	-	-
Kairos Investment Management Ltd	0,50 % - 2,25 %	Jusqu'à 20 %	-	-

Annexe (non auditée)

Présentation de la rémunération

Politiques et pratiques de rémunération

KBA Consulting Management Limited (le « Gestionnaire ») a conçu et mis en application une politique de rémunération (la « Politique ») en accord avec les dispositions du texte réglementaire de 2015 n° 420 des Règlements de 2015 (sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) édictés en vertu du paragraphe 1 de l'article 48 de la loi de 2013 (Supervision et mise en œuvre) sur la Banque centrale (*Central Bank [Supervision and Enforcement] Act 2013 [Section 48(1)] [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2015*), (les « Règlements sur les OPCVM ») et avec les orientations en matière de bonnes politiques de rémunération prescrites par l'Autorité européenne des marchés financiers (« AEMF ») en vertu de la directive sur les OPCVM (les « Orientations de l'AEMF »).

La politique de rémunération du Gestionnaire s'applique aux membres de son personnel identifié dont les activités professionnelles peuvent exercer une incidence considérable sur le profil de risques de la Société et visent ainsi la direction générale, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout employé percevant une rémunération totale qui relève de la même fourchette de rémunération que celle de la direction générale et des preneurs de risques, dont les activités professionnelles ont un impact important sur le profil de risques de la Société.

La politique du Gestionnaire prévoit le versement d'une composante fixe au personnel identifié, avec la possibilité pour ce dernier de percevoir une composante variable. Il est prévu que la composante fixe représente une proportion suffisamment élevée de la rémunération totale de la personne pour permettre au Gestionnaire de mettre en œuvre une politique totalement souple, lui laissant la possibilité de ne pas verser de composante variable. Lorsque le Gestionnaire verse une composante variable à titre de rémunération liée à la performance, certains critères (énoncés dans la politique de rémunération de ce dernier) doivent être respectés. Les diverses composantes de rémunération sont associées pour garantir une rémunération globale adaptée et équilibrée, qui reflète le rang correspondant et l'activité professionnelle du personnel ainsi que les meilleures pratiques du marché. La politique de rémunération du Gestionnaire est compatible à une gestion saine et efficace des risques, en favorise le principe et n'encourage pas la prise de risques ne s'avérant pas conformes avec le profil de risques de la Société.

La rémunération totale versée au personnel du Gestionnaire qui prennent partiellement ou complètement part aux activités de la Société, qui produisent un impact important sur le profil de risques de cette dernière pendant les exercices clos au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Rémunération fixe	EUR	EUR
Direction générale	75 600	85 425
Autre personnel identifié	42 500	37 500
Rémunération variable		
Direction générale	-	-
Autre personnel identifié	-	-
Rémunération totale versée	<u>118 100</u>	<u>122 925</u>

Nombre de bénéficiaires : 4

EFG Asset Management (UK) Limited a été nommée en qualité de Gestionnaire financier de la Société (le « Gestionnaire financier »). Le Gestionnaire financier a adopté des politiques et pratiques de rémunération, qui s'appliquent à son personnel dont les activités professionnelles peuvent exercer une incidence considérable sur le profil de risques de la Société et visent ainsi la direction générale, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout employé percevant une rémunération totale qui relève de la même fourchette de rémunération que celle de la direction générale, des preneurs de risques (ci-après le « Personnel identifié »), dont les activités professionnelles ont un impact important sur le profil de risques de la Société, lesquelles politiques et pratiques étant, de l'avis du Gestionnaire financier, i) compatibles avec une gestion saine et efficace des risques, en favorisent le principe et n'encouragent pas la prise de risques ne s'avérant pas conformes aux objectifs, politiques et restrictions applicables en matière d'investissement et ii) adaptées à sa taille et à son organisation interne ainsi qu'à la nature, à la portée et à la complexité de ses activités.

Les pratiques de rémunération actuelles du Gestionnaire financier stipulent qu'une rémunération variable est versée à son Personnel identifié, laquelle est calculée, entre autres, en fonction de la performance globale du groupe du Gestionnaire financier, de la performance globale du Gestionnaire financier et des contributions d'ensemble à la performance imputable à la personne visée.

Le Gestionnaire financier ne verse pas de rémunération variable garantie au personnel chargé de la gestion de l'actif de la Société.

Rémunération totale versée au Personnel identifié du Gestionnaire financier au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019, en ce qui concerne cette Société :

Rémunération totale fixe : 4 024 367 GBP (2 665 479 GBP en 2018)

Rémunération totale variable : 2 311 098 GBP (2 586 985 GBP en 2018)

Nombre total des membres du Personnel identifié : 25 (20 en 2018)