

# Sturdza Family Fund

Ein Teilfonds von E.I. Sturdza Funds plc, einer am 27. August 2008 in Irland gegründeten offenen Umbrella-Investmentgesellschaft.  
Zugelassen am 26. September 2008 von der Central Bank of Ireland.



**ERIC STURDZA  
INVESTMENTS**

---

Anlageverwalter und Vertriebsgesellschaft  
E.I. Sturdza Strategic Management Limited  
Teil der Eric Sturdza Group

---

Anlageberater  
Banque Eric Sturdza S.A.

---

Dezember 2020

# Eric Sturdza Strategic Management Limited – „El Sturdza“

E.I. Sturdza Strategic Management Limited ist ein Boutique-Fondsmanagement-Unternehmen, das Fonds mit erstklassigen Managern mit langfristigen, preisgekrönten Strategien anbietet.

El Sturdza ist Teil der Eric Sturdza Group mit 2,9 Mrd. US-Dollar\* verwaltetem Vermögen.

\*Stand verwaltetes Vermögen: 31. Dezember 2020.



AKTIEN – EUROPA  
30.06.2013 BIS 30.06.2020



Morningstar Sustainability Rating as at 30/11/2020. Out of 1,966 Flexible Allocation funds as of 30/11/2020. Based on 69.29% of AUM.

Bei El Sturdza legen wir Wert auf Partnerschaften u. a. mit externen Fondsmanagern (Investment Advisers), die sich einen exzellenten Track-Record erarbeitet haben. So verschaffen wir unseren Kunden Zugang zu den besten Anlageideen.

Über E.I. Sturdza Funds PLC mit Sitz in Dublin, bieten wir eine Reihe ausgezeichneter Aktienfonds an. Diese Fonds investieren in Aktien (All Caps) von chinesischen, japanischen, europäischen und globalen Unternehmen. Als Ergänzung zu den Aktienfonds, dienen ein global anlegender flexibler Allokations-Fonds (Mischfonds) und ein globaler Bond Total Return Fonds.

Unsere Fondsmanager sind von den betrieblichen Tätigkeiten von den

Strukturen eines Großunternehmens befreit. Somit fokussieren sie sich ausschliesslich auf die Verwaltung des Fondsvermögens. El Sturdza hingegen ist für das Risikomanagement, Operations, Finanzen, Compliance und Vertrieb sowie für regulatorische Anforderungen zuständig.

**Mit dieser einzigartigen Struktur exklusiver Partnerschaften legen wir die Grundlage für eine Chance auf überdurchschnittliche Ergebnisse.**

Citywire hat El Sturdza für den Zeitraum vom 30. Juni 2013 bis zum 30. Juni 2020 mit einer **Goldmedaille** für den Sektor europäische Aktien ausgezeichnet. Damit gehört El Sturdza zu den 5% aller Fondsgruppen in diesem Sektor, die am Besten bewertet wurden.

# UCITS-V-konforme Fonds verwaltet durch E.I. Sturdza Strategic Management Limited

	Fonds	Kapitalisierungskategorie	Repräsentative Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg- Ticker
<b>Aktiefonds</b>	Strategic Japan Opportunities Fund	alle Kapitalisierungen Japan	B JPY	IE00BYV1GC35	EISJOJI ID
	Strategic Europe Value Fund	europäische Large Caps	A EUR	IE00B5VJPM77	EISEVLE ID
	Strategic Global Quality Fund	globale Large Caps	B USD	IE00BTC0JX61	STGQUIC ID
	Strategic China Panda Fund	alle Kapitalisierungen China	A USD	IE00B3DKH950	STCHPAU ID
	Strategic European Smaller Companies Fund	europäische Small und Mid Caps	A EUR	IE00BWCGWH04	EISESEU ID
	Nippon Growth (UCITS) Fund	alle Kapitalisierungen Japan	A JPY	IE00B563Q870	EINGROB ID
<b>Multi-Asset-Fonds</b>	Sturdza Family Fund	global	B USD	IE00BF559G39	EISFMUI ID
<b>Anleihenfonds</b>	Strategic Bond Opportunities Fund	global	B USD	IE00BF55FY35	EISBOUI ID

# Der Sturdza Family Fund

---

## Unser Erfolg ist Ihr Vorteil.



**Eric Sturdza**

*“Unsere erfolgreiche Familie kennt die Herausforderungen beim Aufbau und Schutz von Vermögenswerten für nachfolgende Generationen. Den Grundstein für unsere eigene Vermögensverwaltung bildet der Sturdza Family Fund – und diese Errungenschaft wollen wir mit Ihnen teilen.*“

*Unser Erfolg ist Ihr Vorteil: Indem wir Ihr Vermögen genau so verwalten wie unser Eigenes, erreichen wir eine ideale Interessenkonvergenz. Der Sturdza Family Fund, gemanagt von unserem Team aus außerordentlich erfahrenen Vermögensverwaltern und Unternehmern mit sich ergänzenden Schwerpunkten, verfolgt zwei Ziele: ein stetiges Vermögenswachstum und einen zielführenden Dialog zwischen den Anlegern und uns.“*

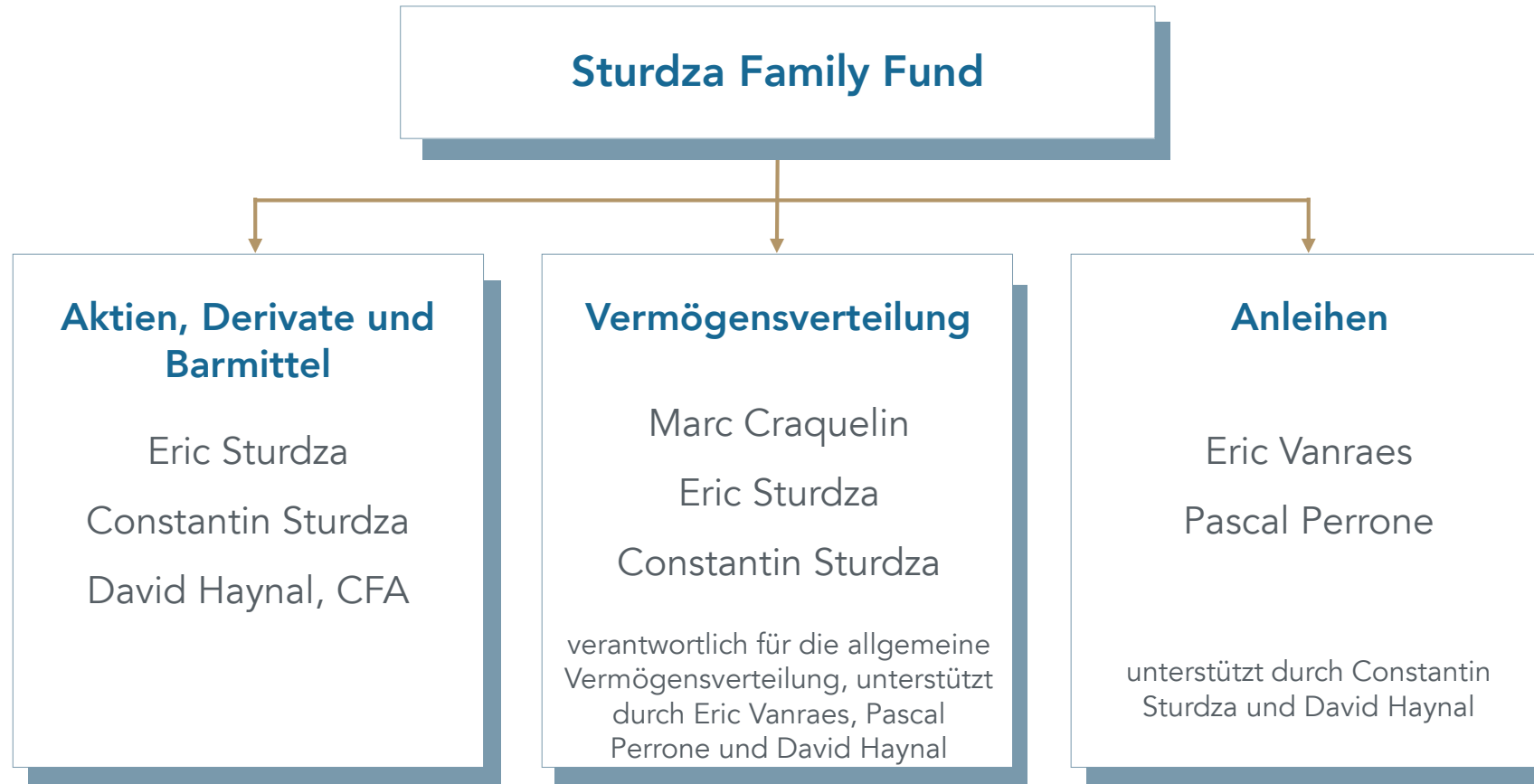
# Der Sturdza Family Fund

---

**Wir denken langfristig, um Mehrwert zu erzielen und kurzfristige Risiken abzusichern.**

- Aufbau eines breit aufgestellten Portfolios aus **hochwertigen**, von den Märkten **unterbewerteten** Unternehmen mit **langfristigem Wachstumspotenzial**.
- Zurückgreifen auf globale festverzinsliche Instrumente zur **Risikominderung** und als Liquiditätsreserve für seltene, aber bedeutende **Kaufgelegenheiten auf dem Aktienmarkt**.
- Häufige Risikobewertung und gegebenenfalls konsequente Umverteilung.

# Organisationsstruktur des Fonds



# Der Sturdza Family Fund

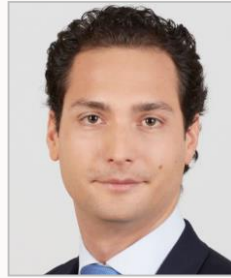
## Banque Eric Sturdza S.A. Das Team für Portfolioverwaltung



**Eric Sturdza**  
Lead Portfolio Manager



**Constantin Sturdza**  
Co Portfolio Manager



**David Haynal, CFA**  
Deputy Portfolio Manager  
- Equity



**Marc Craquelin**  
Senior Adviser  
- Asset Allocation



**Eric Vanraes**  
Portfolio Manager  
- Fixed Income



**Pascal Perrone**  
Deputy Portfolio Manager  
- Fixed Income

## Eric Sturdza Investments Das Team für Anlageverwaltung und Vertrieb



**Andy Fish**  
Managing Director



**Rose Toussaint-Stephens**  
Head of Legal, Compliance  
& Product Development



**Luis Brito, CFA**  
Risk Manager



**Adam Turberville**  
Head of Marketing  
& Client Relations



**Sharron Perryman**  
Operations Manager



**Steven Le Tissier**  
Compliance Officer,  
MLCO, MLRO

# Wichtige Persönlichkeiten

---



## Eric Sturdza

### Lead Portfolio Manager

Eric Sturdza kann auf eine mehr als 40-jährige erfolgreiche Karriere im Bereich Private Banking und Vermögensverwaltung zurückblicken. Er hält einen Master in Wirtschaftswissenschaften und Betriebswirtschaft von der Universität Lausanne und stieg zunächst im Bereich Vermögensverwaltung bei der Banque de l'Indochine ein. Danach hatte er hochrangige Führungspositionen bei mehreren Vermögensverwaltungsfirmen inne, unter anderem bei KIPECO (einer Konzerngesellschaft von Kidder Peabody) und Citibank. 1984 wechselte er zu Baring Brothers, wurde 2005 Eigentümer und leitete die Entwicklung hin zur Banque Eric Sturdza. Heute umfasst die Bankengruppe ein weltweites Netzwerk aus Finanzinstituten, unter anderem: Banque Eric Sturdza, die Vermögensverwaltung Coges Corratierie Gestion Wealth Management & Family Office, Eric Sturdza Management Company SA sowie E.I. Sturdza Strategic Management Ltd. Das letztgenannte Unternehmen ist die Vermögensverwaltung der Gruppe und wurde 1999 zur Verwaltung mehrerer Fonds in Zusammenarbeit mit ausgewählten Anlageverwaltern aus aller Welt gegründet.



## Constantin Sturdza

### Co Portfolio Manager

Constantin Sturdza ist seit 2015 für die aktive Verwaltung von US-Aktien zuständig. Davor war er bei Clarkson's (London) als Broker im Bereich Seeschifffahrt und bei Nereus Shipping im operativen Geschäft tätig.

Er hält einen Bachelor in Wirtschaftswissenschaften vom Rollins College, wo er sich an der Gründung des International Business Club beteiligte.

# Wichtige Persönlichkeiten

---



## Marc Craquelin

### Senior Adviser – Asset Allocation

Marc Craquelin verfügt über langjährige Branchenerfahrung. Seit 1986 war er in Leitungsfunktionen bei Finacor, EBPF und schließlich bei La Financière De L'Échiquier (LFDE) tätig. Bei LFDE stieg er 2001 ein und wurde im Jahr 2009 zum CIO ernannt. Er leitete das Anlageteam, das 8,5 Mrd. EUR verwaltete und in Aktien und Anleihen (Unternehmens- und Wandelanleihen) investierte. Im Jahr 2016 wurde er von L'Agefi als CIO des Jahres ausgezeichnet, bevor er LFDE im Oktober 2017 verließ.

# Wichtige Persönlichkeiten

---



**Eric Vanraes**

**Portfolio Manager – Fixed Income**

Eric Vanraes ist seit Juli 2008 bei Banque Eric Sturdza SA tätig und leitet den Bereich festverzinsliche Anlagen. Er ist seit Beginn seiner Finanzkarriere im Jahr 1991 auf festverzinsliche Anlagen spezialisiert. Vor seinem Eintritt bei der Eric Sturdza Group gehörte Eric Vanraes zur hohen Führungsebene bei Union Bancaire Privée (UBP). Außerdem leitete er die Portfolioverwaltung im Bereich Unternehmensanleihen und Absolute Return und verwaltete vier SICAV-Teilfonds: Corporate Euro, Corporate US Dollar, Absolute Return Euro und Absolute Return US Dollar.

Eric Vanraes war zudem Leiter im Bereich festverzinsliche Anlagen und Geldmarktfonds bei SNVB Gestion (Société Nancéenne Varin Bernier – CIC) in Paris, wo er drei Fonds mit Anleihen des Euroraums verwaltete. Bei NSM Gestion (Banque de Neufilze, Schlumberger, Mallet – ABN Amro) arbeitete er mit Anleihen- und Geldmarktfonds und verwaltete vier Geldmarkt-SICAVs, Anleihen-SICAVs, institutionelle Anleihen-Mandate sowie Anleihen-FCPE (Fonds Communs de Placements d'Épargne Salariale) für große französische Konzerne.

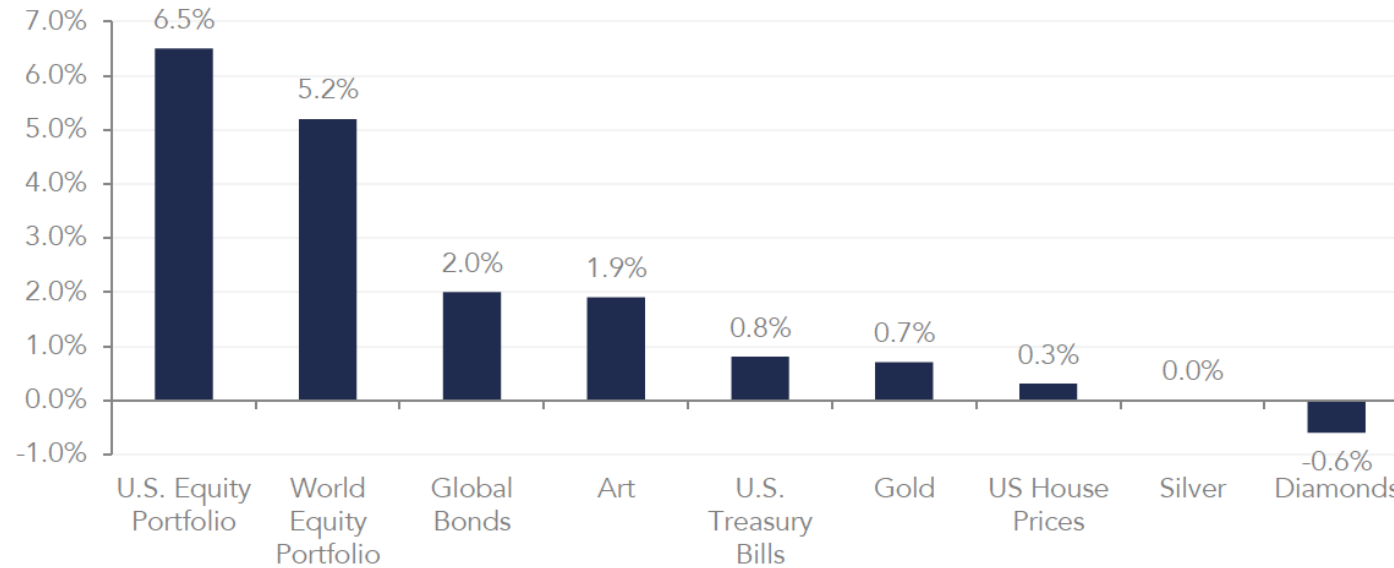
Eric Vanraes hält das französische Diplom DESS in Finanzen und ist Absolvent der GEM (Grenoble École de Management) sowie des Institut d'Études Politiques Grenoble.

Er ist Mitglied der ISAG (Investment Strategists Association of Geneva) und tritt häufig in den Medien auf, etwa bei Bloomberg, CNBC, Reuters, AFP, Financial Times, l'Agefi und Allnews.

# Aktien als Schlüssel zu langfristigem Vermögenswachstum

Wide discrepancies in returns between productive and non-productive assets.

Growth of 1\$ invested in:



(Data in annualised, real terms, 1900-2018.)

	After 10Y	After 50Y
U.S. Equity Portfolio	1.9	23.3
World Equity Portfolio	1.7	12.6
Global Bonds	1.2	2.7
Art	1.2	2.6
U.S. Treasury Bills	1.1	1.5
Gold	1.1	1.4
US House Prices	1	1.2
Silver	1	1
Diamonds	0.9	0.7

(Data in \$ and before inflation.)

Source: Banque Eric Sturdza S.A., Credit Suisse, London Business School (2018)

# Langfristige Perspektive für langfristige Anlagen

## Wir identifizieren langfristige Faktoren für Chancen auf rentables Wachstum.

- Rentable, stabile Wachstumsunternehmen entstehen nicht in einem Vakuum – sie wachsen auf dem fruchtbaren Boden langfristiger Entwicklungen.
- Allein schon die Identifizierung fester, langfristiger Trends, die das aktuelle Geschäftsumfeld prägen, kann den Anlegern den Fokus auf Chancen erleichtern – und eine stärkere fundamentale Diversifizierung ermöglichen.
- Trends, die tatsächlich langfristig sind, dauern Jahrzehnte an. Daher dienen die aktuell erfolgreichen Unternehmen den Anlegern als eine wertvolle Erkenntnisquelle und Inspiration.

- Unsere Suche nach langfristigen Anlagen orientiert sich an drei wichtigen Wachstumsfaktoren, die bei uns als Beschleuniger für hohen Mehrwert gelten:

### Technologischer Wandel

- das kompromisslose Streben nach Produktivität sowie die Erfüllung neuer Bedürfnisse durch innovative, technologische Anwendungen

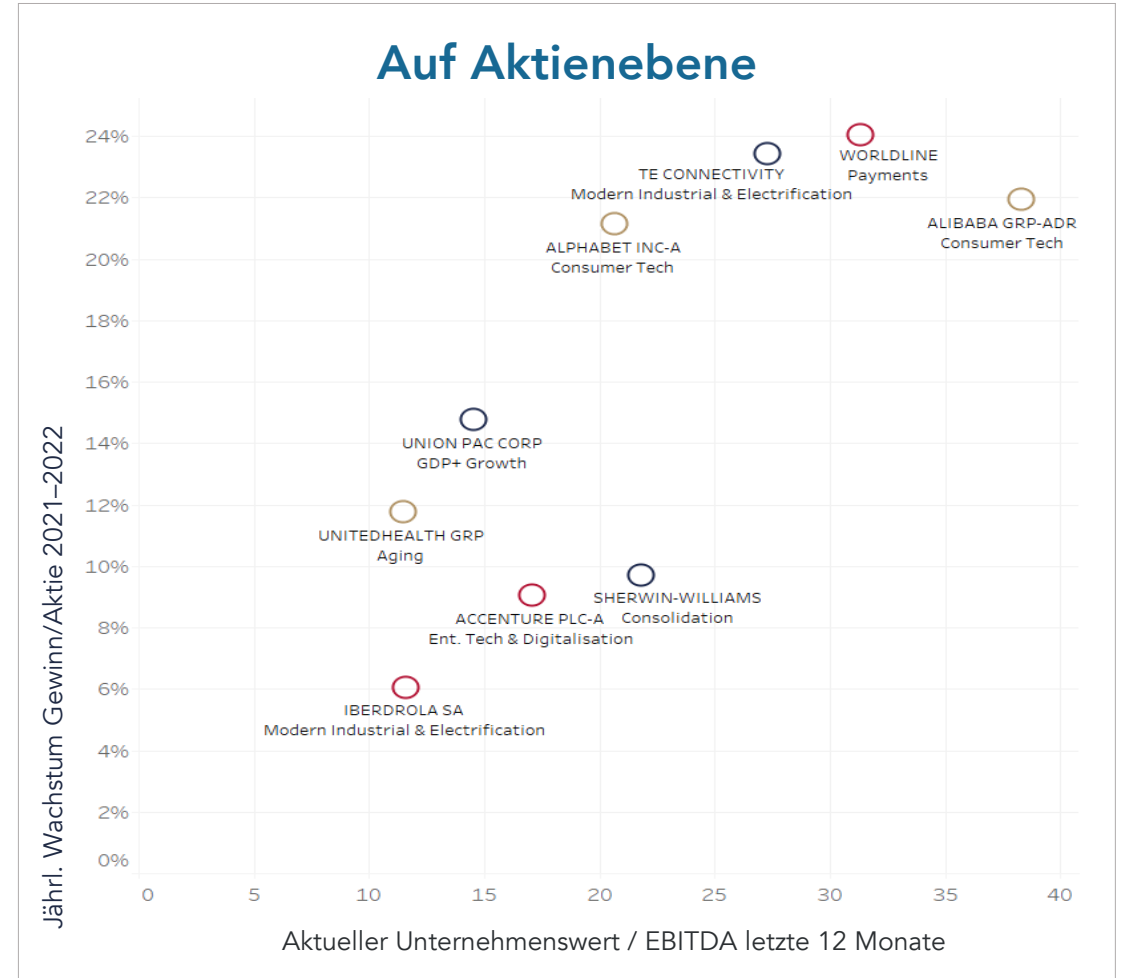
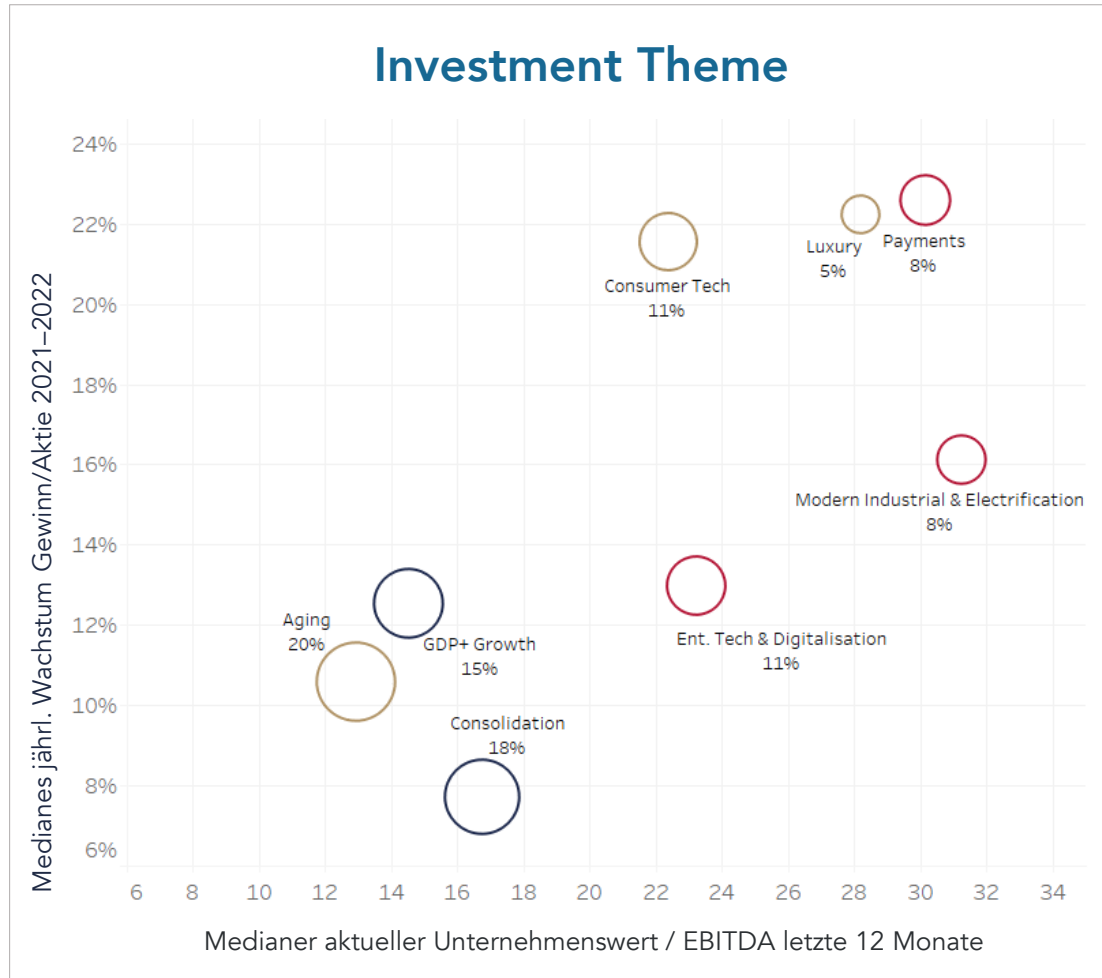
### Demografischer Wandel, neue Konsummuster

- der demografische Wandel und das Aufkommen neuer Konsummuster und -gewohnheiten

### BIP und Compounder

- das über Marktniveau liegende Wachstum durch neue Marktanteile oder die Marktrationalisierung unspektakulärer Branchen durch hervorragende Führungsteams und Geschäftsmodelle

# Zugrunde liegende Wachstumsfaktoren



○ Technologischer Wandel   
 ○ Demografie und Verbraucher   
 ○ BIP und Compounder

# Zugrunde liegende Wachstumsfaktoren

## Geografische Aufschlüsselung Gewinn und Wachstumstreiber

Theme 1	Theme 2	North America	Europe	APAC	LATAM	Other
Demographics & Consumer	Aging	72.1%	10.2%	9.1%	1.1%	7.4%
	Consumer Tech	34.3%	18.0%	35.3%	0.3%	12.3%
	Luxury	48.7%	13.7%	32.3%	0.7%	4.7%
GDP+ Compounders	Consolidation	63.3%	23.0%	9.8%	1.5%	2.4%
	GDP+ Growth	69.1%	7.8%	18.3%	2.2%	2.5%
	Modern Industrial & Electrification	31.0%	36.0%	32.0%	0.0%	1.0%
Technological Changes	Ent. Tech & Digitalisation	45.4%	33.4%	14.2%	1.6%	5.4%
	Modern Industrial & Electrification	17.0%	30.0%	40.0%	8.3%	4.7%
	Payments	41.3%	42.0%	9.8%	1.8%	5.5%

# Anlageprozess Aktien

*Wir identifizieren Unternehmen mit der nachgewiesenen Fähigkeit, dauerhaft schneller zu wachsen als ihre Mitbewerber, und investieren in unterbewertete Titel.*

## Festlegung Aktienuniversum

- **Größe:** Unternehmen mit einer Kapitalisierung über dem Äquivalent von 5 Mrd. US-Dollar
- **Region:** an Börsen von Industrieländern gehandelte Unternehmen
- **Informationen:** von mehreren Analysten bewertete Unternehmen, die den Zugang zu Informationen ermöglichen

## Erste Filterung

- **Unternehmensqualität:** erfahrungsgemäß hohe Margen
- **Konsistenz:** im Zeitverlauf stabile, konsistente Margen, Gewinne und Cashflows
- **Verschuldung:** niedriges Verhältnis Schulden/EBITDA
- **Bewertung:** attraktive Bewertung gemäß diverser Methoden, Ausschluss von „Hyperwachstum“

## Analyse

- **Wachstum:** konsistentes Wachstum von Umsätzen und Gewinnen über Marktniveau, Urteil über die Nachhaltigkeit des Wachstums
- **Risikobewertung:** Bestimmung unternehmensspezifischer Risiken finanzieller und sonstiger Art
- **Portfolioaufbau:** Diversifizierung der Engagements und der Werttreiber

## Portfolio

### Ca. 60 Positionen

- unabhängig vom Referenzindex; Schwerpunkt auf risikobewusster, langfristiger Wertschöpfung

# Anlageprozess Aktien

## Beispiele

*Wir identifizieren Unternehmen mit der nachgewiesenen Fähigkeit, dauerhaft schneller zu wachsen als ihre Mitbewerber, und investieren in unterbewertete Titel.*

### Kriterium/Filter

	UnitedHealth	VMware
Börse Industrieland	USA	USA
Marktkapitalisierung > 5 Mrd. USD	240 Mrd.+	60 Mrd.+
Analystenbewertungen (> 4)	32	35
Kons. KGV J+1 < 40	18	22
Nettoschulden/EBITDA < 5	1,1	1,2
Langfr. jährl. Ertragswachstum > 2 %	10,40 %	15 %
Langfr. jährl. Wachstum Gewinn/Aktie > 5 %	15,70 %	18 %
Anzahl letzte 12 Monate Gewinn/Aktie Verlust Umsatzverdienstrate	0	0
Langfr. Korrelation Erträge, Umsatzverdienstrate, Jahresüberschuss und Gewinn/Aktie	Hoch Hoch Stabil	Hoch Hoch Stabil
Stabilität	Keine Verfehlung Gewinn/Aktie seit 10 Jahren	Keine Verfehlung Gewinn/Aktie seit 10 Jahren
Stabile/wachsende Margen	2	1
Vorgenommene Korrekturen bei Erträgen und Gewinnen	Gewinnverfehlungen um mind. 1 %	Gewinnverfehlung um mind. 1 % (4 %)

### Kriterium/Filter

	UnitedHealth	VMware
Unternehmenswert/EBITDA (langfr. hist. Spanne)	12 17	15 17
Unternehmenswert/Umsatzverdienstrate (langfr. hist. Spanne)	19 18	17 22
Unternehmenswert / freier Cashflow (langfr. hist. Spanne)	1,5	1,6
Volatilität	20	34
Beta	1,05	1,3
Verhältnis (langfr. hist. Spanne)	Niedrig	Niedrig, steigend
Verschuldung	Niedrig	Nein
Kundenkonzentration	Kons. niedrig	Marktführer außer Dell
Binäres Risiko	Marktführer	Neutral
Reputation/Erfahrung Geschäftsführung	ACA, Konzentration und Maßstab, Auslagerungen; Marktführer nach Wert, steigende Komplexität	Wachstum IT-Infrastruktur (Effizienz); laufend, insb. Hybrid Cloud und Sicherheit, Komplexität
Insidergeschäfte	Technischer Marktführer, Maßstab, Regulierung	Installierte Basis, geschäftskritische App, techn. Führungsrolle
Hist. und zukünft. Wachstumsfaktoren	Kurzfr. Nutzungsraten und Wahl, langfr. Vorschriften (gleichzeitig Chance)	Eigentum von Dell, langfr. Fragen rund um Multi-Cloud
Nische und Wettbewerbsvorteil		
Risiken		

# Anlageprozess für festverzinsliche Wertpapiere

Renditegenerierung mit integrierter Minderung des Portfoliorisikos

## Top-down-Länderverteilung

- **Wirtschaftsumfeld:** Durationsniveau, Position auf Renditekurve
- **Soziale Gegebenheiten:** Vermögensverteilung, Entwicklungs-/Industrieländer sowie Länderauswahl
- **Politische Stabilität:** Vermögensverteilung; Verteilung auf Barmittel, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Sektoren

## Bottom-up-Anleihenauswahl

- **Anleihenanalyse:** Kreditanalyse
- **Marktwert-Analyse:** Verteilung Vor-/Nachrangigkeit
- **Währungsaspekte:** US-Dollar-Emissionen vs. andere Währungen

## Anleihenauswahl

- **Liquidität:** Markttiefe
- **Timing:** Broker-Abdeckung, alle Regionen und Sektoren
- **Technische Analyse**

## Portfolio

**Ca. 10–30 Positionen**

- Unter normalen Marktbedingungen

# Vermögensverteilung: Anlagepolitik

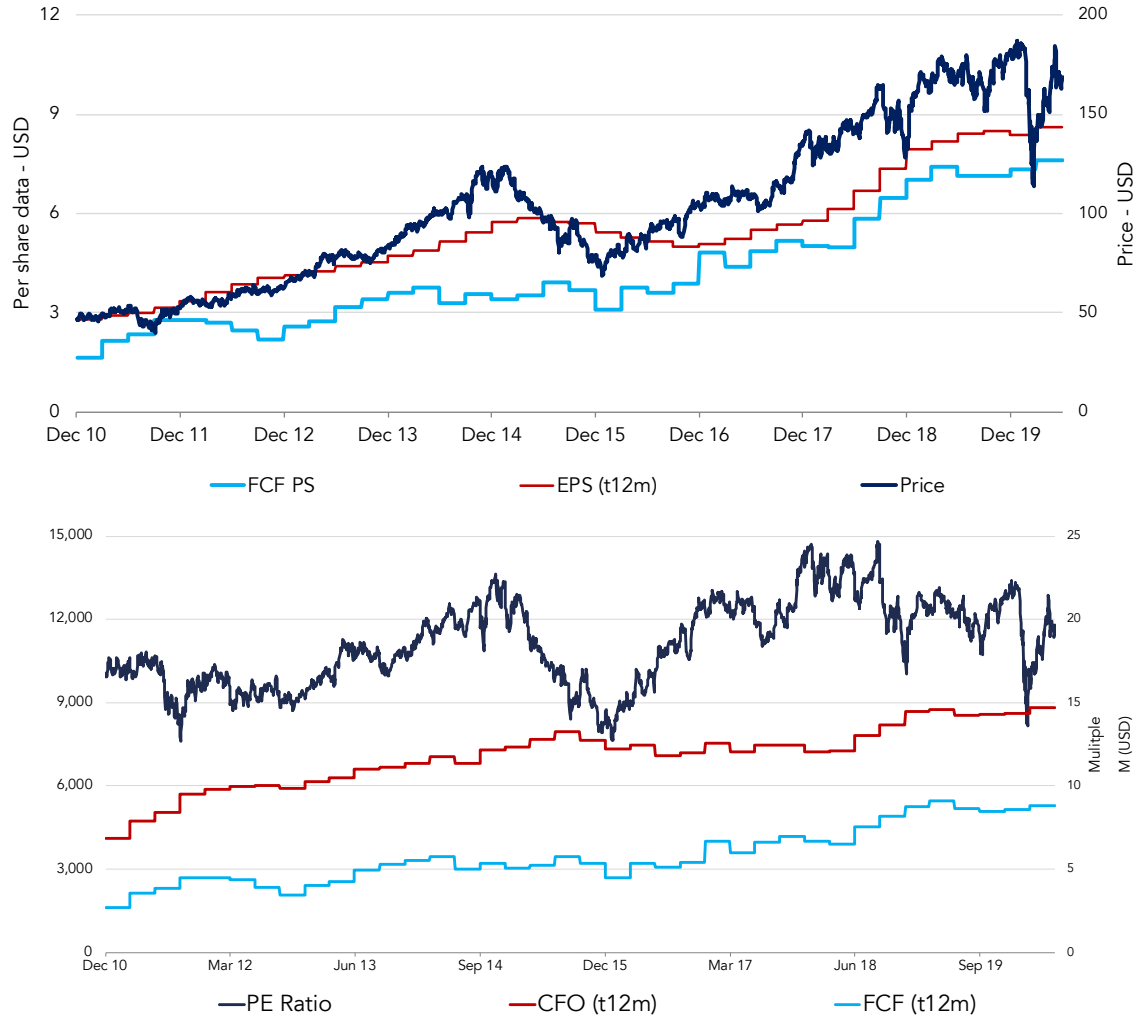
---

- **Portfolioaufbau:**
  - 51 % bis 80 % Aktien und ähnliche Instrumente, Präferenz für US-amerikanische Papiere
  - 20 % bis 49 % globale Anleihen und ähnliche Produkte; deutlicher Schwerpunkt auf G7-Staatsanleihen, Investment-Grade-Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten
- **Vermögensverteilung:**
  - dynamische Anpassung der Vermögensverteilung zur Nutzung von Marktbedingungen und Risiko-Ertrags-Verhältnis; Ziel unter normalen Bedingungen: 60- bis 70-prozentiger Aktienanteil und 30- bis 40-prozentiger Anleihenanteil des Portfolios

Bitte beachten Sie: Die vorstehend beschriebene Anlagepolitik herrscht zum Zeitpunkt der Dokumenterstellung beim Anlageberater vor und kann sich je nach Marktbedingungen und anderen Kriterien im Laufe der Zeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

# Anlagebeispiel: Union Pacific

## Ein Schienenprofi



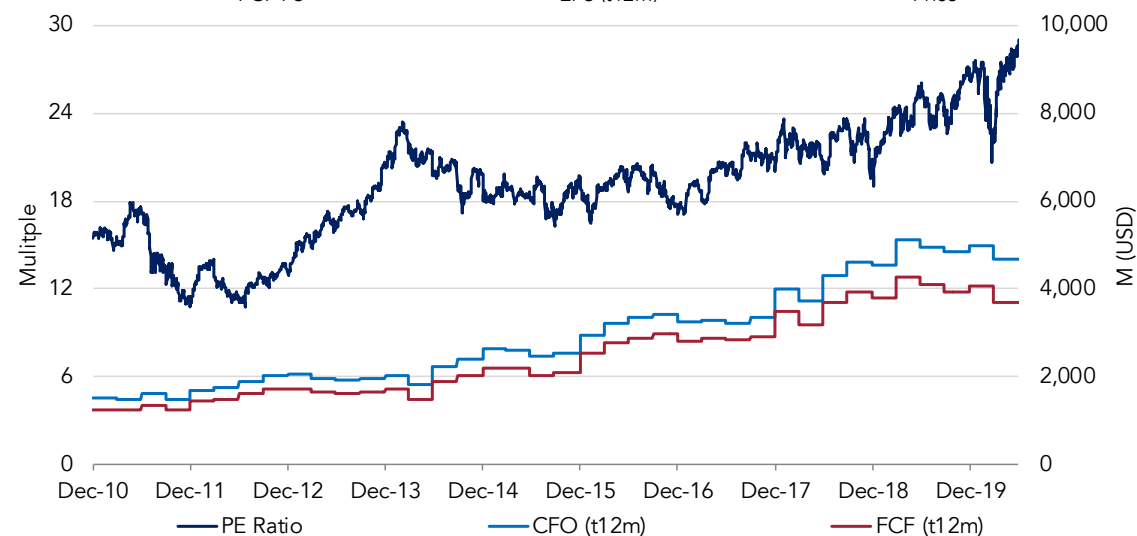
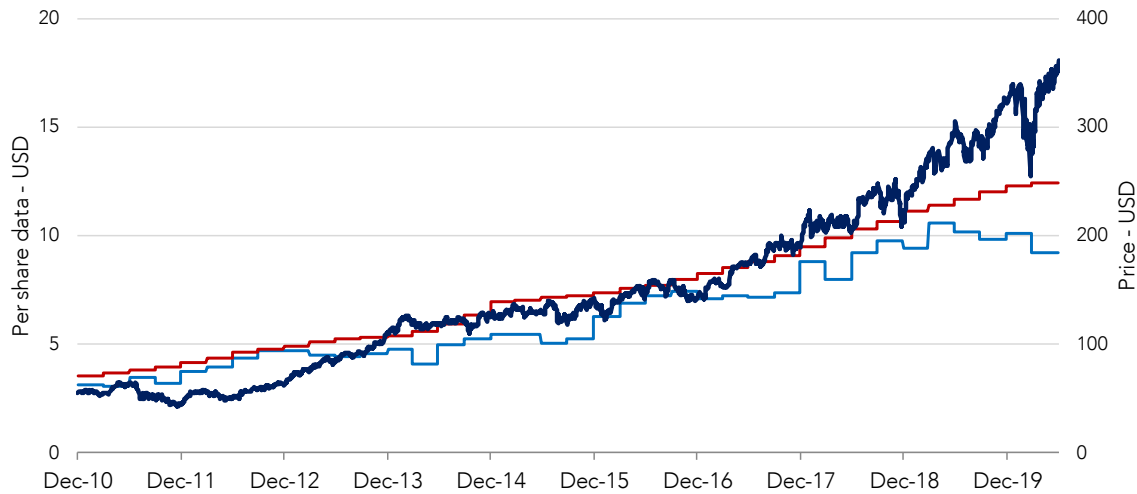
- Union Pacific Corporation ist eine große Eisenbahngesellschaft, die viele verschiedene Güter wie beispielsweise landwirtschaftliche Erzeugnisse, Kraftfahrzeuge und Chemikalien befördert. Das Netz erstreckt sich von allen großen Häfen der West- und Golfküste bis zum Osten der USA und ist an die kanadischen und mexikanischen Verkehrssysteme angeschlossen.

Investitionsargumente:

1. Auswahl des Anlageuniversums: Large Caps aus den USA, breite Abdeckung
2. Erste Filterung: Nettoverschuldung/EBITDA = 2,4; stetig steigende Gewinnmargen (auf 26 %), konsistente Entwicklung der Gewinne, stark wachsende Cashflows (10–15 % p. a.), angemessene Bewertung, ständige Margin-Chancen, inflationsindexierte Preissetzung, bedeutende Eintrittsbarrieren
3. Risiken: ölbezogene Aktivitäten, Wachstum/Handel auf globaler Ebene, großer Kapitalverzehr (CFO-FCF)

# Anlagebeispiel: Thermo Fisher Scientific

## Ein Pionier bei medizinischen Instrumenten



- Thermo Fisher Scientific stellt wissenschaftliche Instrumente, Verbrauchsmaterialien und Chemikalien für Pharma- und Biotechunternehmen, Krankenhäuser, klinische Diagnostik und Labore sowie Forschungsinstitute her. Das Unternehmen ist ein Weltmarktführer für fortschrittliche wissenschaftliche Ausstattung, die modernste Analysen und Gesundheitsforschung ermöglicht.
- Investitionsargumente:

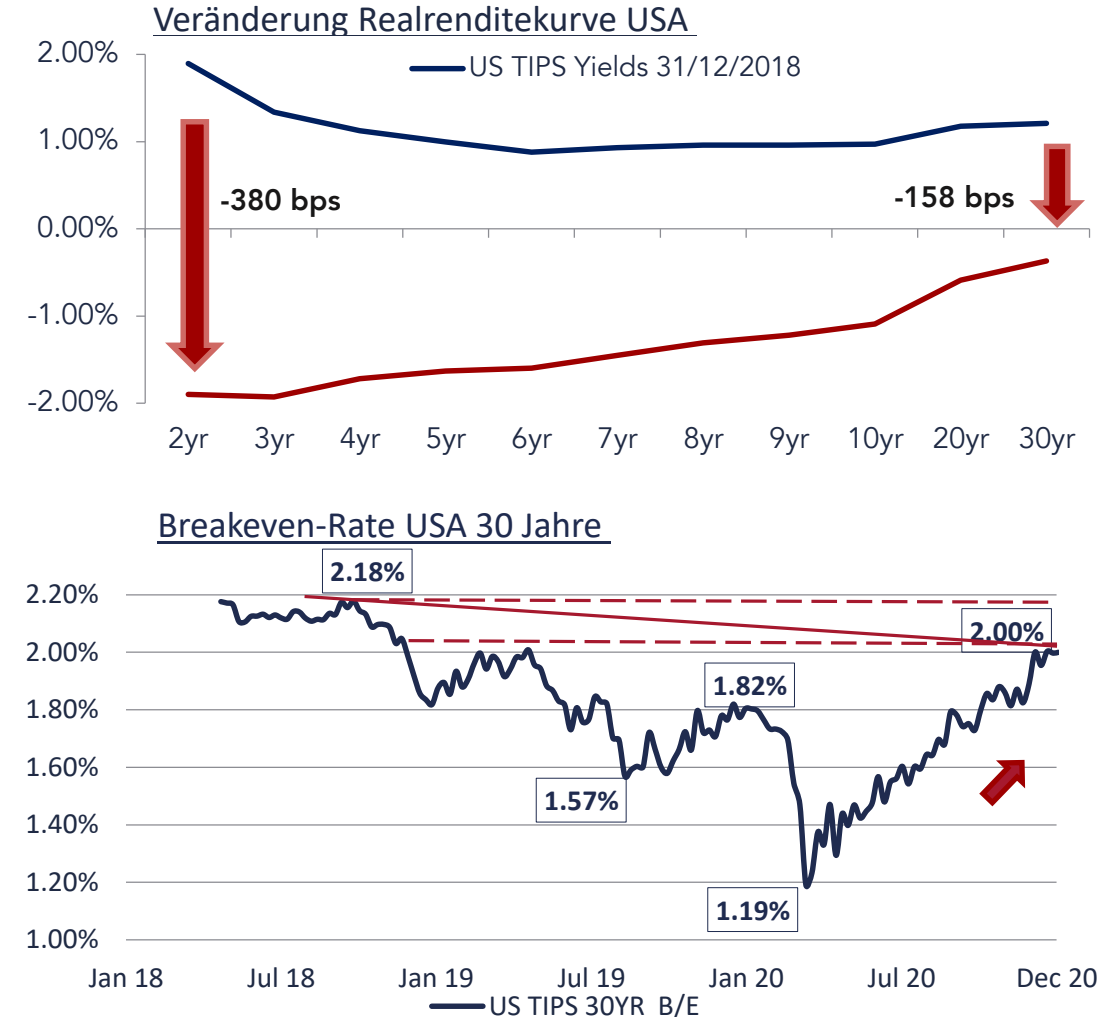
1. Auswahl des Anlageuniversums: Large Caps aus den USA, breite Abdeckung
2. Erste Filterung: Nettoverschuldung/EBITDA = 2,5; stetig steigende Gewinnmargen (auf 13 %), konsistente Entwicklung der Gewinne, im niedrigen zweistelligen Bereich wachsende Cashflows p. a., angemessene Bewertung, anhaltendes Wachstum dank technischer Vorreiterrolle, Wachstumsakquisitionen, zunehmende Durchdringung von Schwellenmärkten, hohe Eintrittsbarrieren
3. Risiken: defensive Merkmale und Sichtbarkeit lösten erneutes Rating aus; Branchenkennzahlen schmälern Wachstum durch Übernahmen

Quelle: Bloomberg / Banque Eric Sturdza SA, Stand: Ende Juni 2020. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keinen Rückschluss auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

# Anleihen

## Chancen von TIPS mit aktiver Verwaltung

- Seit Ende 2018 gehen die US-amerikanischen Realrenditen zurück. Gründe dafür sind die gelockerte Geldpolitik der Fed und die fallenden Laufzeitprämien.
- **Infolge historisch einmaliger Verwerfungen an den Märkten in Kombination mit Liquiditätsstress verzeichneten die Breakeven-Inflationsraten im März 2020 ein tiefen Stand: Die Märkte erwarteten für die nächsten 30 Jahre eine Gesamtinflation von nur 1,2 %!**
- Weil Zentralbanken und Regierungen sofort monetäre und haushaltspolitische Maßnahmen ergriffen, hat sich die Wirtschaftsaktivität seit Mai 2020 stark erholt. Allerdings wird der weitere Verlauf angesichts der zweiten COVID-19-Welle und der Angst vor einem erneuten weltweiten Lockdown von der Wachstumsmotivik und vom Verbrauchervertrauen abhängen.
- **Seit Ende des ersten Quartals 2020 haben die Breakeven-Inflationsraten in den USA ihre Talfahrt beendet und sind auf den Stand von Dezember 2019 zurückgekehrt. Als der neue flexible Ansatz der Fed offiziell wurde, brach der technische Widerstand. Ab jetzt könnten die Breakeven-Raten der TIPS eine Inflation von +2 % einpreisen, wenn die wirtschaftliche Erholung deutlich voranschreitet.**



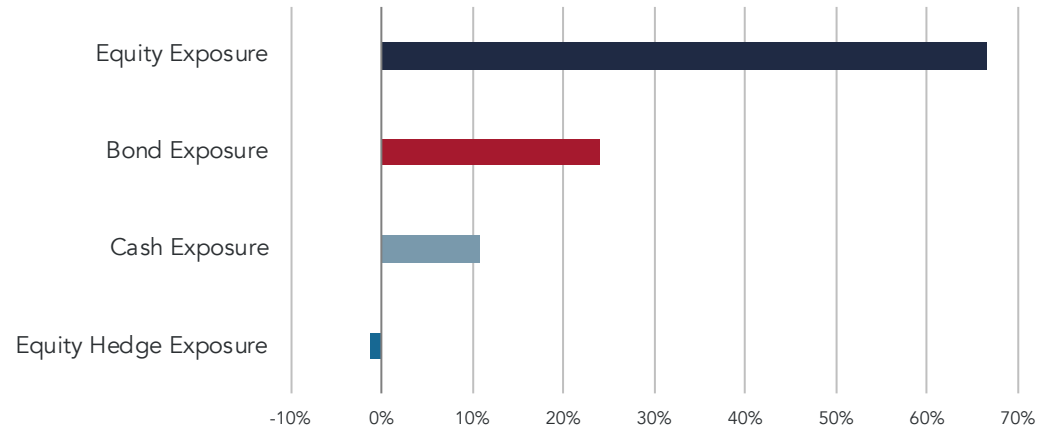
# Verlauf Investmentfonds seit Auflegung (Klasse B US-Dollar)

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual
2020	<b>B USD</b>	0.02	-4.34	-6.58	8.22	4.35	0.69	3.73	2.59	-0.85	-2.83	6.66	1.96	<b>13.33</b>
	<b>Index*</b>	0.14	-4.69	-7.76	7.03	3.03	1.83	3.27	3.73	-2.05	-1.94	8.82	2.55	<b>13.51</b>
	<b>Relative</b>	-0.13	0.35	1.17	1.19	1.32	-1.13	0.46	-1.13	1.20	-0.90	-2.17	-0.60	<b>-0.18</b>
2019	<b>B USD</b>	5.87	1.25	1.72	2.28	-2.25	3.59	0.45	0.15	-0.07	1.66	1.25	1.00	<b>18.02</b>
	<b>Index*</b>	4.92	1.83	1.26	2.17	-3.07	4.26	0.37	-0.52	1.16	1.63	1.67	1.78	<b>18.67</b>
	<b>Relative</b>	0.95	-0.58	0.46	0.11	0.82	-0.67	0.08	0.67	-1.23	0.03	-0.43	-0.78	<b>-0.65</b>
2018	<b>B USD</b>												-2.73	<b>-2.73</b>
	<b>Index*</b>												-2.48	<b>-2.48</b>
	<b>Relative</b>												-0.25	<b>-0.25</b>

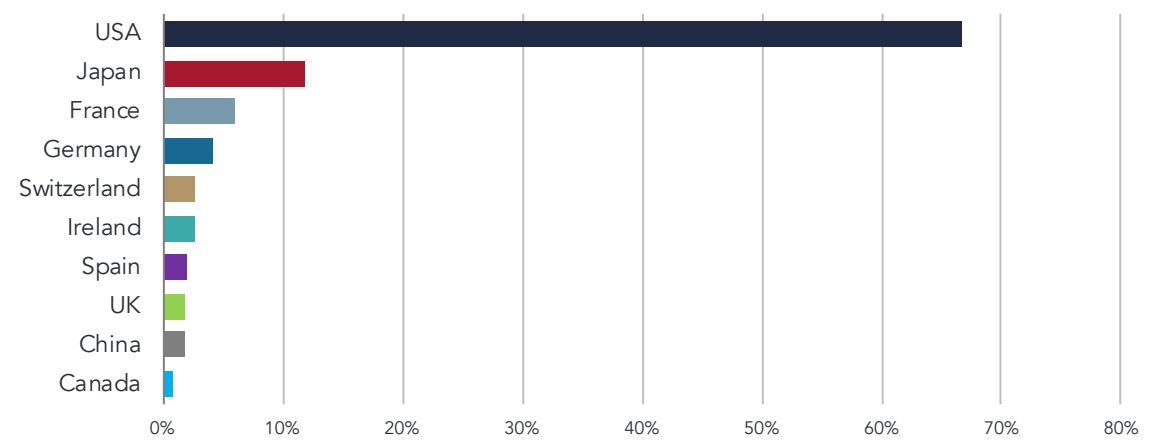
Quelle: Morningstar und Bloomberg Port. Anzeige Netto-Wertentwicklung. \*Der Referenzindex für die Erfolgsmessung umfasst folgende Bestandteile: 60 % MSCI World NR USD + 20 % BBgBarc US GovtCredit TR USD + 20 % SOFR. Bitte beachten Sie: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keinen Rückschluss auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

# Portfolio Exposure

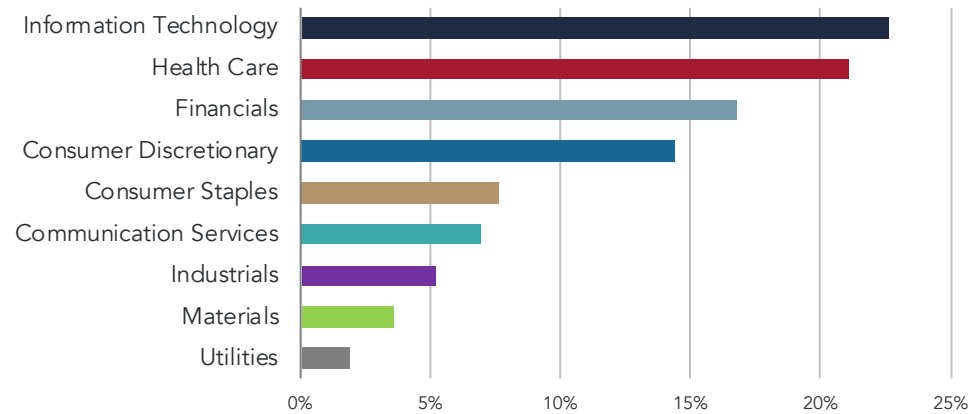
## Portfolio-Zusammensetzung



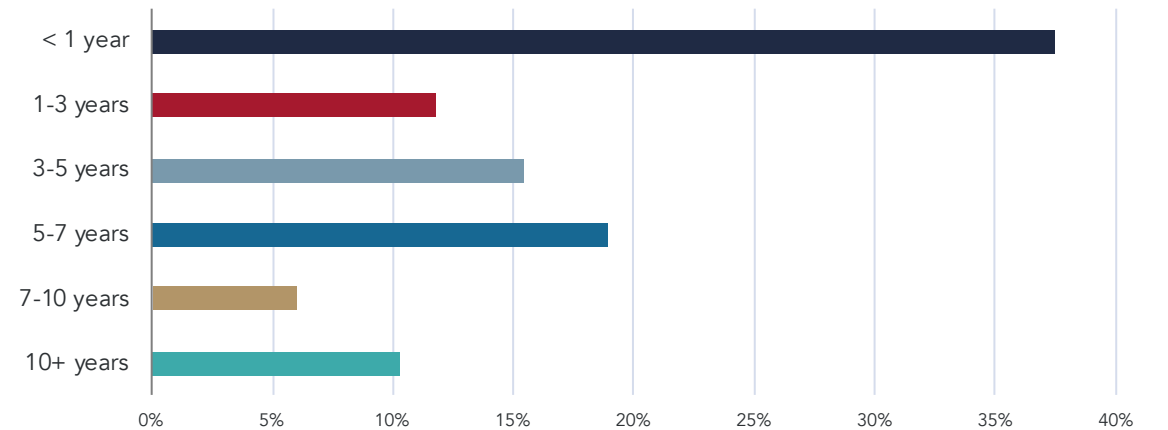
## Regionale Verteilung



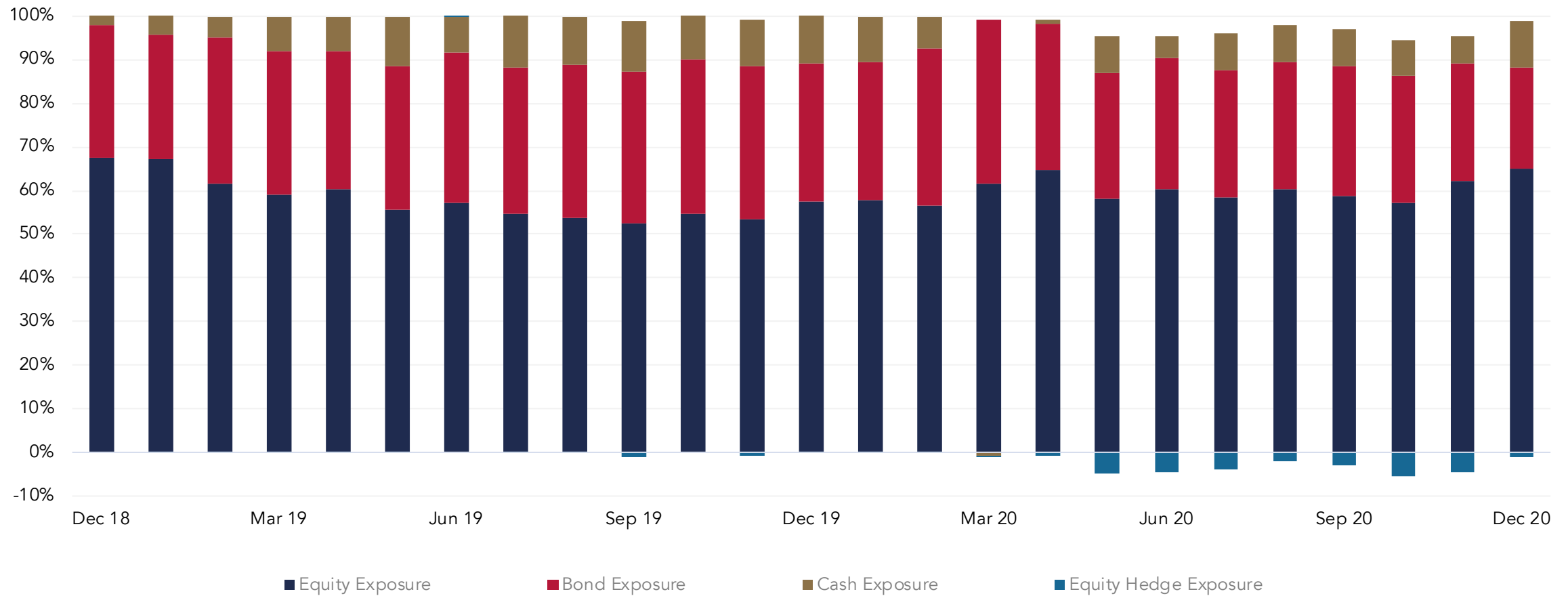
## GICS-Sektoren



## Merkmale festverzinsliches Portfolio



# Verlauf der Portfolio-Zusammensetzung

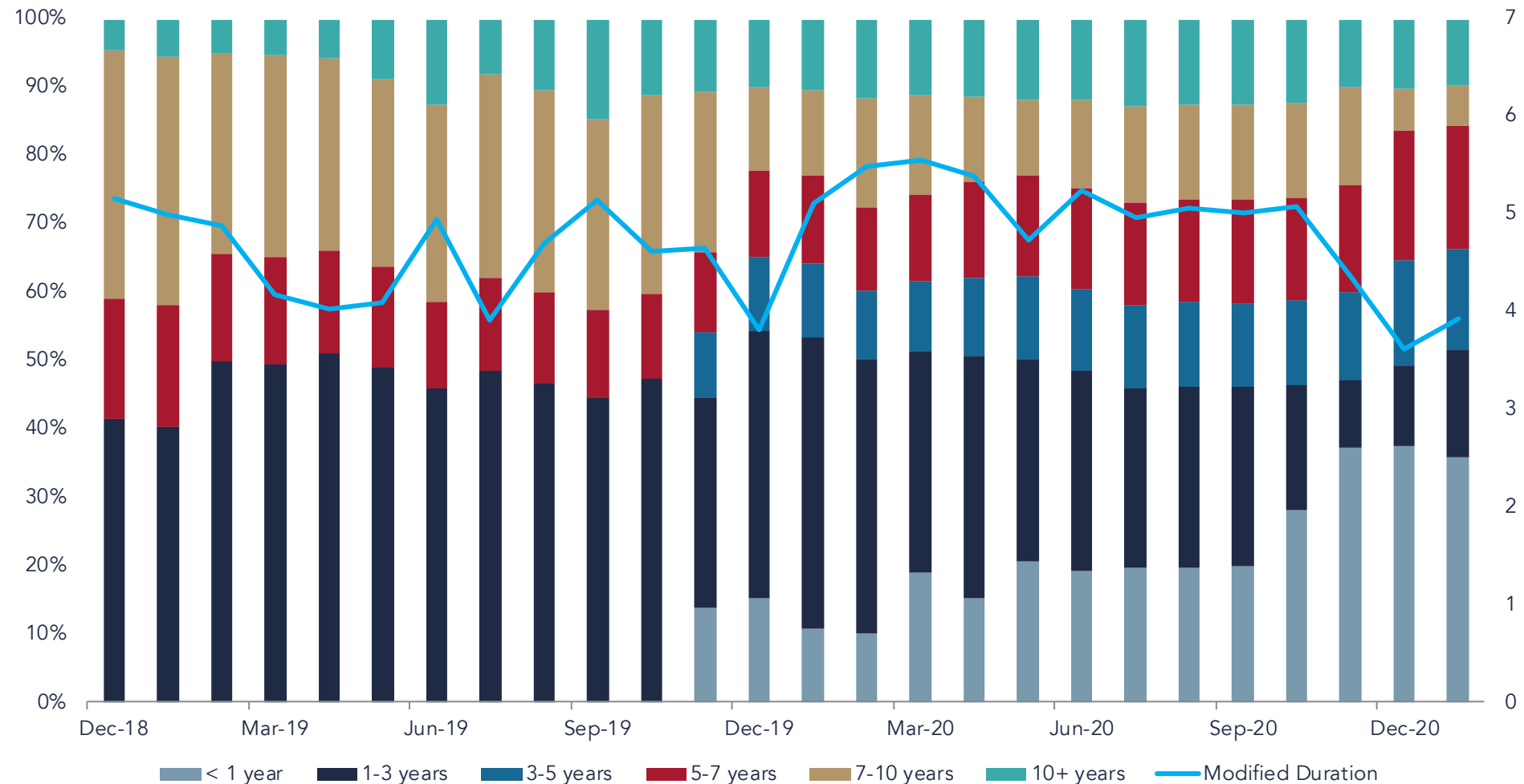


Quelle: Bloomberg / E.I. Sturdza. Stand: Ende Dezember 2020.

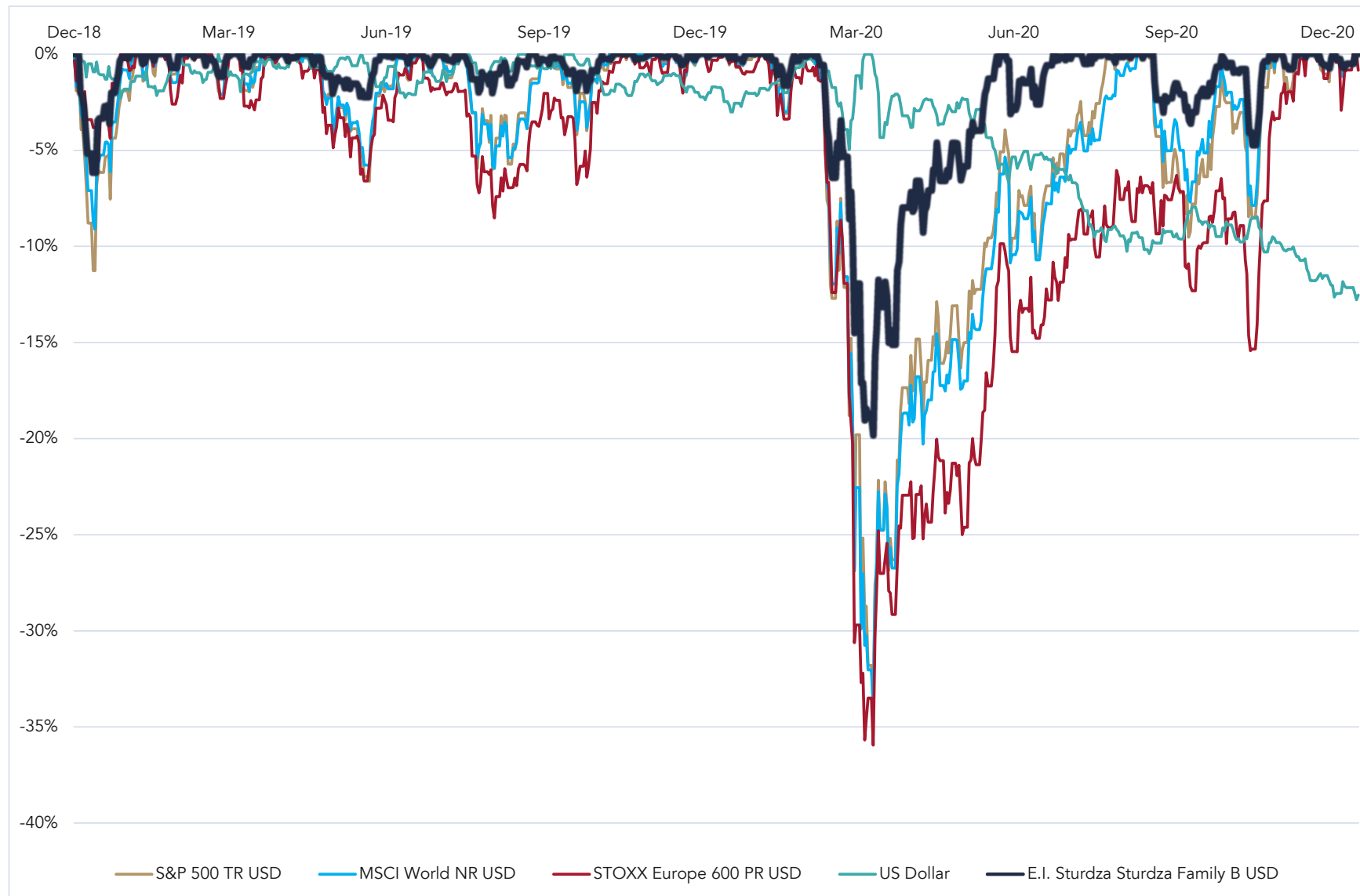
# Merkmale festverzinsliches Portfolio

Verteilung Fälligkeiten

Modifizierte Duration



# Einfluss der Diversifizierung auf Fondsrückgänge



# Risikomanagement: Eric Sturdza

---

- **Das Risikomanagement spielt in der Anlagestrategie von Eric Sturdza eine zentrale Rolle. Deshalb hat das Unternehmen für jeden der verwalteten Fonds einen Kontrollrahmen entworfen und eingeführt.**

Ein bedeutender Anteil der Ressourcen und des Personals von Eric Sturdza ist der Funktion für Risikokontrolle und -überwachung zugeordnet.

Bei Eric Sturdza Investments werden Risiken und Kontrolle aus **drei** Blickwinkeln betrachtet:

1. **Portfolio- und Anlagerisiko**
2. **operationelles Risiko und Portfolio-Überwachung** einschließlich Anlagebeschränkungen und -restriktionen
3. **rechtliches und regulatorisches Risiko** einschließlich Compliance

Ein spezielles operatives Team ist für die Aufsicht der Portfolioüberwachung, die Bewertung von Anlagebeschränkungen und -restriktionen sowie für die Ermittlung von Kontrahentenrisiken und operationellen Risiken zuständig. In der Regel übernehmen für jeden Fonds mindestens zwei Personen diese Funktion.

Zusätzlich prüft das Portfolio-Risikomanagement-Team alle zwei Wochen, monatlich und vierteljährlich auf höherer Ebene das Risikomanagement des Portfolios und der Vermögensverwaltung. Dabei untersucht es Bereiche wie Vermögensverteilung, Wertentwicklung und Ertragszurechnung, Risikoprofil, risikobereinigte Wertentwicklung, Liquidität und Anzeichen für Stilverschiebungen.

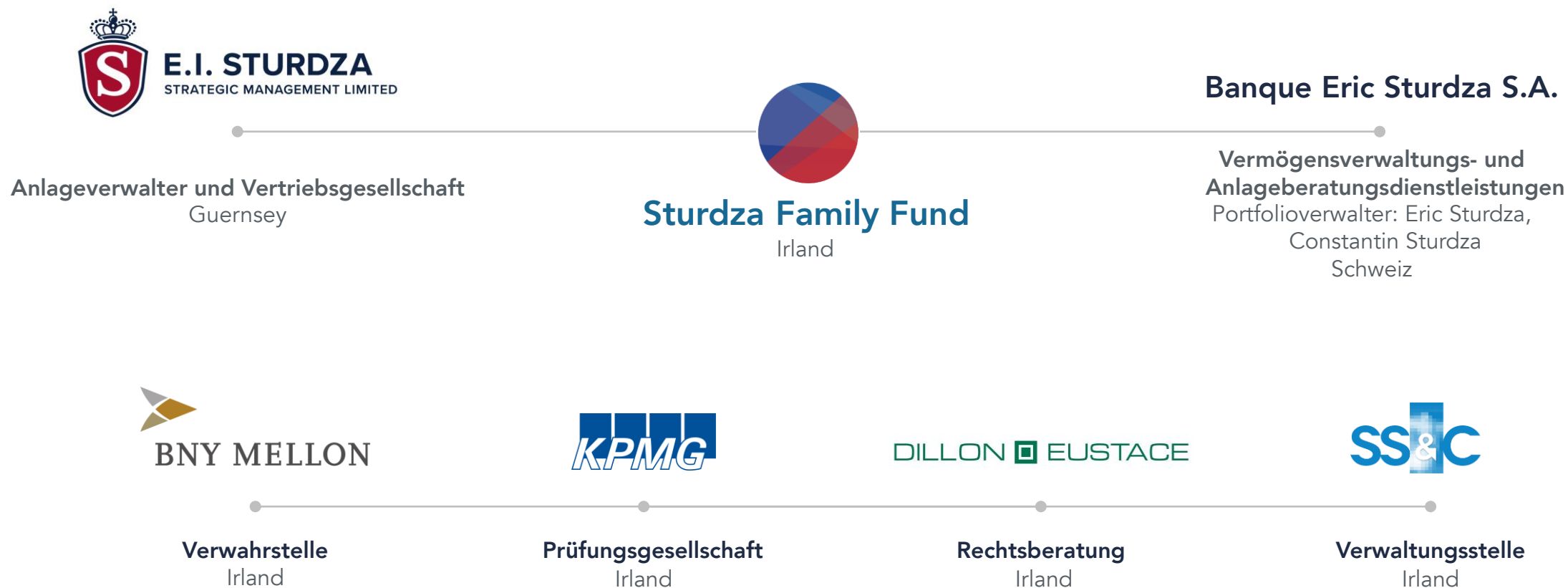
Alle bei den Prüfungen durch die Teams identifizierten Bereiche, die Anlass zur Sorge geben, werden im Portfolio-Risikomanagement-Team priorisiert und sofort an die obere Führungsebene kommuniziert. Je nach ihrer Art können die Problembereiche direkt an den Aufsichtsrat übermittelt werden.

# Übersicht über die Bedingungen

<b>Name des Fonds</b>	Sturdza Family Fund	<b>Aktuell verwaltetes Vermögen</b>	USD 290,25 Mio. (Stand: 31.08.2020)
<b>Anlageverwalter und Vertriebsgesellschaft</b>	E.I. Sturdza Strategic Management Limited, Guernsey, Teil der Eric Sturdza Banking Group	<b>Verfügbare Anteilklassen</b>	A, B und SI USD, GBP, EUR, CHF
<b>Anlageberater</b>	Banque Eric Sturdza S.A., Genf	<b>Zugelassen zum Vertrieb</b>	AT, CH, DE, ES, FI, FR, IE, IT, LU, NL, NO, SV, UK
<b>Handel/NAV</b>	täglich	<b>Mindestzeichnung</b>	Klasse A: keine Mindestanlage Klasse B: 1.000.000 Klasse SI: 10.000.000
<b>Referenzindex für Berichterstattung</b>	60 % MSCI World Net Dividends Index (NDDUWI), 20 % Bloomberg-Barclays US Aggregate Gov/Credit Total Return Value Unhedged USD (LUGCTRUU) und 20 % SOFR (SOFFRATE)	<b>Verwaltungsgebühr</b>	Klasse A: 1,50 % Klasse B: 1,00 % Klasse SI: 0,75 %
<b>Verwahrstelle</b>	The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin	<b>Erfolgsgebühr</b>	15 % vorbehaltlich High Watermark und Hurdle Rate; nur anwendbar auf Klassen A und B Referenzindex für die Erfolgsmessung: Treasury-Bill-Rendite 3 Monate + 2,5 % (entsprechend der Hurdle Rate)
<b>Verwaltungsstelle</b>	SS&C Financial Services (Ireland) Limited	<b>Zeichnungsgebühr</b>	0,00 %
<b>Irische Rechtsberatung</b>	Dillon Eustace, Irland		
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	KPMG, Irland		

# Die Organisationsstruktur von E.I. Sturdza Funds PLC

Der Fonds beauftragt ausschließlich Dienstleister mit besten Bewertungen.





# Rechtliche Hinweise

---

**BITTE BEACHTEN:** Die Inhalte des vorliegenden Dokuments wurden von der irischen Zentralbank oder einer anderen Aufsichtsbehörde weder geprüft noch freigegeben. Wenn Sie Zweifel an Inhalten des vorliegenden Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

Die Anlagepolitik des Fonds kann dazu führen, dass der Nettoinventarwert des Fonds stark volatil ist; der Anlageverwalter strebt jedoch an, die Volatilität der Fondsrenditen zu begrenzen.

## **RECHTLICHE HINWEISE – ANWENDBAR AUF EMPFÄNGER MIT SITZ IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH**

Das vorliegende Dokument wird in Guernsey von E.I. Sturdza Strategic Management Limited, einem von der Guernsey Financial Services Commission regulierten Unternehmen, herausgegeben. Die im vorliegenden Dokument genannten Anlagen oder Anlagedienstleistungen richten sich nicht an Privatanleger. Daher wird das vorliegende Dokument ausschließlich professionellen Anlegern und geeigneten Gegenparteien zur Verfügung gestellt. Personen, die keine professionelle Erfahrung mit Anlagen haben, sollten es nicht verwenden. Wenn Sie nicht sicher sind, ob Sie über die entsprechende Erfahrung mit Anlagen verfügen, konsultieren Sie bitte Ihre Finanzberatung. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Das vorliegende Dokument darf unter keinen Umständen an Personen im Vereinigten Königreich übermittelt werden, die gemäß Definition der Financial Conduct Authority keine professionellen Kunden oder geeigneten Gegenparteien sind. Das vorliegende Dokument wurde zur Verbreitung im Vereinigten Königreich durch E.I. Sturdza Investments Limited, Claridge House, 32 Davies Street, London, W1K 4ND freigegeben, eine benannte Vertretung von Mirabella Advisers LLP, zugelassen und reguliert durch die

Financial Conduct Authority. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen zudem keinen Research-Bericht dar. E.I. Sturdza Strategic Management Limited hat die Eignung der Anlage für Ihre individuellen Bedürfnisse und für Ihre Risikoneigung nicht geprüft. Die Anteile am Fonds sollten nur von Personen mit professioneller Erfahrung erworben werden. Genauere Informationen zu möglichen Risiken bei der Anlage in Finanzinstrumente sowie den aktuellen Halbjahresbericht, den ungeprüften Abschluss und/oder Jahresbericht sowie den geprüften Abschluss sollten die Anleger dem Verkaufsprospekt und/oder den wesentlichen Anlegerinformationen entnehmen. Bei den im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich um ungeprüfte Schätzungen, die sich ändern können und die die Wertentwicklung des entsprechenden Fonds von E.I. Sturdza Strategic Management Limited im angegebenen Zeitraum abbilden. Die vorliegend geäußerten Ansichten und Schätzungen gelten zum Zeitpunkt der Dokumenterstellung und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern; derartige Ansichten oder Schätzungen stellen keine Rechts-, Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung dar. Die individuelle Wertentwicklung des Fonds kann sich ändern, und Daten aus der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Der Wert des Fonds sowie die damit erzielten Einnahmen können fallen oder steigen. Daher müssen die Anleger in der Lage sein, das Risiko einer bedeutenden Wertminderung oder des Verlusts ihrer gesamten Anlage zu tragen. Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt kein Angebot und keine Empfehlung für den Kauf, Verkauf oder die sonstige Beantragung von Anteilen am Fonds dar. E.I. Sturdza Strategic Management Limited, 3rd Floor, Frances House, Sir William Place, St Peter Port, Guernsey GY1 1GX. Teil der Eric Sturdza Group. Eintragsnummer des Unternehmens: 35985.

# Rechtliche Hinweise

---

## RECHTLICHE HINWEISE – ANWENDBAR AUF EMPFÄNGER MIT SITZ IN DER SCHWEIZ

E.I. Sturdza Funds plc und die zugehörigen Teilfonds sind irische Fonds, die von der irischen Zentralbank zugelassen sind. Die Fonds sind von der FINMA für den Vertrieb in der Schweiz genehmigt. Die Schweizer Vertretung und Zahlstelle ist Banque Eric Sturdza SA, rue du Rhône 112, 1204 Genf, Schweiz. Genauere Informationen zu möglichen Risiken bei der Anlage in Finanzinstrumente sowie den aktuellen Halbjahresbericht, den ungeprüften Abschluss und/oder Jahresbericht sowie den geprüften Abschluss sollten die Anleger dem Verkaufsprospekt und/oder den wesentlichen Anlegerinformationen entnehmen. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Halbjahres- und Jahresbericht von E.I. Sturdza Funds plc können kostenlos am Sitz der schweizerischen Vertretung (Banque Eric Sturdza SA) bezogen werden. Bei den im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich um ungeprüfte Schätzungen, die sich ändern können und die die Wertentwicklung des entsprechenden Fonds im angegebenen Zeitraum abbilden. Die vorliegend geäußerten Ansichten und Schätzungen gelten zum Zeitpunkt der Dokumenterstellung und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Derartige Ansichten oder Schätzungen stellen keine Rechts-, Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung dar. Die individuelle Wertentwicklung des Fonds kann sich ändern, und Daten aus der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Der Wert des Fonds sowie die damit erzielten Einnahmen können fallen oder steigen. Daher müssen die Anleger in der Lage sein, das Risiko einer bedeutenden Wertminderung oder des Verlusts ihrer gesamten Anlagen zu tragen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Daten zur Wertentwicklung lassen die bei der Ausgabe und/oder Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt kein Angebot und keine Empfehlung für den Kauf, Verkauf oder die sonstige Beantragung von Anteilen am Fonds dar.

## RECHTLICHE HINWEISE BLOOMBERG

Die vorliegend dargestellten Daten werden soweit angegeben von Bloomberg PORT bezogen. Diese Daten können sich ab dem Erstellungsdatum des vorliegenden Dokuments ändern. Derartige Änderungen können sich auf die Daten zum Vergleich von Anlage und Referenzindex auswirken. Daher dienen diese Angaben ausschließlich zur Information, können sich ändern und sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen werden.

## QUELLE UND COPYRIGHT

EI Sturdza wurde von Citywire im Sektor europäische Aktien für die gleitende risikobereinigte Wertentwicklung im Sektor über den Zeitraum Juli 2012 bis Juli 2019 mit Gold ausgezeichnet. EI Sturdza.

© 2021 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder von den Inhaltsanbietern von Morningstar; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) bieten keine Garantie für Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Weder Morningstar noch die Inhaltsanbieter von Morningstar haften für Schäden oder Verluste durch die Nutzung der vorliegenden Informationen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.