

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2020 pour la distribution en Suisse**

KALTCHUGA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B123323

Ce rapport est une traduction de la version anglaise du rapport. En cas de discordances entre les deux versions, la version anglaise fait foi.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant et du document d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

KALTCHUGA FUND

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Organisation | 2 |
| Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse | 4 |
| Etat globalisé du patrimoine | 5 |
| Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net | 6 |
| KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES | 7 |
| Etat du patrimoine | 7 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 8 |
| Statistiques | 9 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 10 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 12 |
| Notes aux états financiers | 13 |
| Informations supplémentaires | 17 |

KALTCHUGA FUND

Organisation

Siège social

88, Grand-Rue
L-1660 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration

Président

Bernard LOZE
LOZE ET ASSOCIES
43, Avenue Marceau
F-75116 PARIS

Administrateur

Frédéric NEEFS
Partner
SUSSEX PARTNERS UK LTD.
15 Savile Row
LONDON W1S 3PJ
(jusqu'au 2 mars 2020)

Jean-Marie BILLIOTTE
Conducting Officer
PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A.
16, Rue Erasme
L-1468 LUXEMBOURG

Kim MÜLLER
Analyst and Chief Investment Officer
PROBUS COMPAGNIE S.A.
1, Place de St-Gervais
CH-1201 GENEVE

Société de Gestion

PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A.
16, Rue Erasme
L-1468 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration De la Société de Gestion

Marco BERNI
Jean-Marie BILLIOTTE
Philippe TOUSSAINT

Dirigeants de la Société de Gestion

Benoît BILLIOTTE
Jean-Marie BILLIOTTE
Bernard BONVIN

Dépositaire

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
(anciennement KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS
S.A.)
43, Boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Agent administrateur, agent domiciliataire et agent teneur de registre

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
88, Grand-Rue
L-1660 LUXEMBOURG

KALTCHUGA FUND

Organisation (suite)

Réviseur d'entreprises agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Agent payeur

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
(anciennement KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS
S.A.)
43, Boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

**Correspondant centralisateur et
représentant en France**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
28, Boulevard Haussman
F-75009 PARIS

Agent représentant en Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 GENEVE

Agent payeur en Suisse

BANQUE CANTONALE DE GENEVE
17, Quai de l'Île
CH-1204 GENEVE

KALTCHUGA FUND

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

1. CARNEGIE FUND SERVICES S.A., a été désignée comme représentant du Fonds en Suisse. Un exemplaire des statuts, le prospectus complet, les DICIs, les rapports semestriels et annuels du Fonds ainsi que la liste des achats et des ventes réalisés par le Fonds au cours de l'exercice sous revue peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

2. Le Fonds a désigné la BANQUE CANTONALE DE GENEVE comme service de paiement en Suisse.

L'organe de publication pour toutes les publications obligatoires et facultatives du Fonds en Suisse est www.fundinfo.com. Les prix de souscription et de rachat des actions du Compartiment autorisé pour la distribution en et depuis la Suisse, sont publiés quotidiennement sur www.fundinfo.com. Les prix sont publiés hors commissions.

KALTCHUGA FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2020

Actif

| | |
|---|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 17.169.025,89 |
| Avoirs bancaires et dépôts à terme | 1.048.486,14 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 47.926,64 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme | 2.301,72 |
| Charges payées d'avance | 8.245,83 |
| Total de l'actif | 18.275.986,22 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Dettes bancaires | 0,01 |
| Frais à payer | 62.438,33 |
| Total de l'exigible | 62.438,34 |
| Actif net à la fin de la période | 18.213.547,88 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

| | |
|---|---------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 298.612,40 |
| Intérêts bancaires | 3.350,35 |
| Total des revenus | 301.962,75 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 188.996,46 |
| Commission de dépositaire | 6.460,85 |
| Frais bancaires et autres commissions | 28.317,86 |
| Frais sur transactions | 18.734,01 |
| Frais d'administration centrale | 29.438,01 |
| Frais professionnels | 7.554,41 |
| Autres frais d'administration | 32.103,65 |
| Taxe d'abonnement | 4.203,00 |
| Intérêts bancaires payés | 1,00 |
| Autres charges | 9.472,44 |
| Total des charges | 325.281,69 |
| Pertes nettes des investissements | -23.318,94 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | -807.703,16 |
| - sur changes à terme | -10.082,00 |
| - sur devises | -2.692,57 |
| Résultat réalisé | -843.796,67 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | -4.869.156,49 |
| - sur changes à terme | -7.834,76 |
| Résultat des opérations | -5.720.787,92 |
| Emissions | 1.713.251,30 |
| Rachats | -3.215.380,90 |
| Total des variations de l'actif net | -7.222.917,52 |
| Total de l'actif net au début de la période | 25.451.192,13 |
| Ecart de réévaluation | -14.726,73 |
| Total de l'actif net à la fin de la période | 18.213.547,88 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2020

Actif

| | |
|---|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 19.286.825,23 |
| Avoirs bancaires et dépôts à terme | 1.177.816,90 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 53.838,39 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme | 2.585,64 |
| Charges payées d'avance | 9.262,95 |
| Total de l'actif | 20.530.329,11 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Dettes bancaires | 0,01 |
| Frais à payer | 70.140,10 |
| Total de l'exigible | 70.140,11 |
| Actif net à la fin de la période | 20.460.189,00 |

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en USD) |
|-----------------|------------------|---------------|--|--|
| A USD | 1.337,850 | USD | 8.614,68 | 11.525.151,56 |
| B EUR | 44,540 | EUR | 4.635,80 | 231.947,77 |
| C USD | 912,951 | USD | 8.524,75 | 7.782.682,08 |
| D EUR | 177,092 | EUR | 4.626,64 | 920.407,59 |
| | | | | 20.460.189,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

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

du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Revenus

| | |
|--------------------|------------|
| Dividendes, nets | 335.446,24 |
| Intérêts bancaires | 3.763,62 |
| Total des revenus | 339.209,86 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Commission de gestion | 212.309,17 |
| Commission de dépositaire | 7.257,80 |
| Frais bancaires et autres commissions | 31.810,87 |
| Frais sur transactions | 21.044,85 |
| Frais d'administration centrale | 33.069,19 |
| Frais professionnels | 8.486,25 |
| Autres frais d'administration | 36.063,64 |
| Taxe d'abonnement | 4.721,44 |
| Intérêts bancaires payés | 1,12 |
| Autres charges | 10.640,87 |
| Total des charges | 365.405,20 |

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Pertes nettes des investissements | -26.195,34 |
|-----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|-------------|
| - sur portefeuille-titres | -907.333,34 |
| - sur changes à terme | -11.325,62 |
| - sur devises | -3.024,70 |
| Résultat réalisé | -947.879,00 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | -5.469.766,94 |
| - sur changes à terme | -8.801,18 |
| Résultat des opérations | -6.426.447,12 |

| | |
|-----------|--------------|
| Emissions | 1.924.580,85 |
|-----------|--------------|

| | |
|---------|---------------|
| Rachats | -3.611.998,13 |
|---------|---------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | -8.113.864,40 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de la période | 28.574.053,40 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de la période | 20.460.189,00 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2020

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 30.06.2020 |
|----------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
| | USD | 25.167.361,24 | 28.574.053,40 | 20.460.189,00 |

| VNI par classe d'action | Devise | 31.12.2018 | 31.12.2019 | 30.06.2020 |
|-------------------------|--------|------------|------------|------------|
| A USD | USD | 7.625,20 | 10.781,99 | 8.614,68 |
| B EUR | EUR | 4.295,54 | 5.882,74 | 4.635,80 |
| C USD | USD | 7.511,79 | 10.653,54 | 8.524,75 |
| D EUR | EUR | 4.248,22 | 5.845,77 | 4.626,64 |

| Nombre d'actions | en circulation au début de la période | émises | remboursées | en circulation en fin de la période |
|------------------|---------------------------------------|---------|-------------|-------------------------------------|
| A USD | 1.337,850 | - | - | 1.337,850 |
| B EUR | 44,540 | - | - | 44,540 |
| C USD | 1.130,274 | 179,852 | -397,175 | 912,951 |
| D EUR | 276,363 | 18,395 | -117,666 | 177,092 |

TER par classe d'action au 30.06.2020

(en %)

| | |
|-------|------|
| A USD | 3,16 |
| B EUR | 3,16 |
| C USD | 2,84 |
| D EUR | 2,84 |

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2020

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| USD | 588.293 | Etalon Group PCL GDR repr 1 Shares Reg S | 1.056.560,97 | 797.137,02 | 3,90 |
| USD | 25.000 | Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares | 112.550,00 | 134.900,00 | 0,66 |
| USD | 47.867 | Global Ports Investments Plc GDR repr 3 shares Reg S | 681.032,39 | 138.814,30 | 0,68 |
| USD | 40.000 | Globaltrans Investment Plc GDR repr 1 Sh Reg S | 265.499,84 | 215.600,00 | 1,05 |
| USD | 81.583 | LSR Group PJSC GDR repr 1 Share Reg S | 126.482,83 | 161.044,84 | 0,79 |
| USD | 99.413 | Magnitogorsk Iron Stl Wks PJSC GDR repr 13 Shares | 518.597,82 | 670.043,62 | 3,27 |
| USD | 25.000 | Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S | 402.555,01 | 562.500,00 | 2,75 |
| USD | 6.000 | MMC Norilsk Nickel PJSC spons ADR repr 1 Share | 100.152,70 | 157.140,00 | 0,77 |
| USD | 18.000 | Mobile Telesystems PJSC ADR repr 2 Shs | 210.875,75 | 165.420,00 | 0,81 |
| USD | 500 | NovaTek Joint St Co spons GDR repr 10 Shares | 52.567,28 | 71.100,00 | 0,35 |
| USD | 33.000 | Novolipetsk Steel (NLMK) GDR repr 10 Shares | 537.382,90 | 656.040,00 | 3,21 |
| USD | 3.700 | Oil Co Lukoil PJSC spons ADR repr 1 Share | 172.220,20 | 274.762,00 | 1,34 |
| USD | 45.000 | Phosagro PJSC spons GDR repr 1/3 Reg Shares | 472.850,00 | 555.300,00 | 2,71 |
| USD | 63.000 | Rosneft Oil Co GDR repr 1 Share Reg | 506.233,91 | 316.764,00 | 1,55 |
| USD | 2.000.000 | Sistema PJSC Reg | 436.420,84 | 479.949,40 | 2,34 |
| USD | 240.000 | Veon Ltd spons ADR repr 1 share | 926.941,42 | 432.000,00 | 2,11 |
| USD | 330.000 | VTB Bank PJSC GDR spons GDR repr 2000 Shares | 299.452,21 | 309.705,00 | 1,51 |
| USD | 12.000 | X5 Retail Group NV spons GDR repr 1/4 Reg S | 270.831,00 | 424.800,00 | 2,08 |
| USD | 13.000 | Yandex NV A Reg | 433.080,70 | 650.260,00 | 3,18 |
| Total actions | | | 7.582.287,77 | 7.173.280,18 | 35,06 |
| Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé | | | | | |
| Actions | | | | | |
| RUB | 3.424.365 | Territorial Generat Co 1 PJSC | 22.429,95 | 627,71 | 0,00 |
| RUB | 92.017 | Unipro PJSC | 29.920,21 | 3.596,36 | 0,02 |
| | | | 52.350,16 | 4.224,07 | 0,02 |
| USD* | 750.000 | Alrosa PJSC | 1.015.131,95 | 678.665,40 | 3,32 |
| USD* | 450.000 | Detsky mir PJSC | 643.469,04 | 635.301,54 | 3,10 |
| USD* | 18.500.000 | Enel Russia PJSC | 259.700,00 | 259.621,60 | 1,27 |
| USD* | 581.000 | Gazprom PJSC | 1.621.199,99 | 1.575.587,64 | 7,70 |
| USD* | 3.700.000 | Inter Rao Ues PJSC Reg | 266.400,00 | 251.833,10 | 1,23 |
| USD* | 17.851 | LSR Group PJSC | 248.793,79 | 175.560,19 | 0,86 |
| USD* | 3.000 | MMC Norilsk Nickel PJSC | 595.510,25 | 787.285,52 | 3,85 |
| USD* | 360.000 | Moscow Exchange Micex-Rts PJSC | 514.091,52 | 571.897,69 | 2,79 |
| USD* | 69.500 | NovaTek Joint St Co | 857.791,95 | 988.210,33 | 4,83 |
| USD* | 16.300 | Oil Co Lukoil PJSC | 944.365,75 | 1.207.674,24 | 5,90 |
| USD* | 3.701 | Phosagro PJSC Reg | 139.681,29 | 137.273,17 | 0,67 |
| USD* | 124.000 | Rosneft Oil Co | 670.315,78 | 627.852,49 | 3,07 |
| USD* | 470.000 | Sberbank of Russia PJSC | 1.432.873,70 | 1.337.627,57 | 6,54 |
| USD* | 140.000 | Sberbank of Russia PJSC Pref | 219.136,00 | 371.584,74 | 1,82 |
| USD* | 410.000 | Surgutneftegas PJSC | 136.997,40 | 221.031,45 | 1,08 |
| USD* | 1.330.000 | Surgutneftegas PJSC Pref | 675.275,00 | 654.664,44 | 3,20 |
| USD* | 81.000 | Tatneft PJSC | 991.378,90 | 627.470,77 | 3,07 |
| USD* | 15.000 | Tatneft PJSC Pref | 91.969,50 | 113.461,74 | 0,55 |
| USD* | 2.396.575.635 | Territorial Generat Co 1 PJSC | 894.678,92 | 439.292,31 | 2,15 |
| USD* | 6.431.983 | Unipro PJSC | 501.788,02 | 251.385,05 | 1,23 |
| USD* | 400.000.000 | VTB Bank PJSC | 312.400,00 | 196.040,00 | 0,96 |
| Total actions | | | 13.032.948,75 | 12.109.320,98 | 59,19 |
| Total actions | | | 13.085.298,91 | 12.113.545,05 | 59,21 |
| Total portefeuille-titres | | | 20.667.586,68 | 19.286.825,23 | 94,27 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 30 juin 2020

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|
| <u>Avoirs bancaires</u> | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | 1.177.834,62 | 1.177.816,90 | 5,76 |
| Total avoirs bancaires | | | <u>1.177.834,62</u> | <u>1.177.816,90</u> | <u>5,76</u> |
| Dettes bancaires | | | | -0,01 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -4.453,12 | -0,03 |
| Total | | | | <u><u>20.460.189,00</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

*La devise de référence du titre de la Bourse de Moscou est RUB mais les transactions du fonds pour ce titre sont exprimés en USD.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Energie | 33,30 % |
| Matières premières | 17,80 % |
| Finances | 13,62 % |
| Biens de consommation durable | 7,00 % |
| Technologies | 5,93 % |
| Services aux collectivités | 5,90 % |
| Industrie | 4,07 % |
| Services de télécommunication | 2,92 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 2,08 % |
| Immobilier | 1,65 % |
| Total | <u>94,27 %</u> |

Répartition géographique**

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Russie | 80,60 % |
| Chypre | 5,63 % |
| Pays-Bas | 5,29 % |
| Iles Vierges (britanniques) | 2,75 % |
| Total | <u>94,27 %</u> |

**L'ensemble des sociétés exercent leurs activités économiques en Russie et CIS.

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers

au 30 juin 2020

Note 1 - Informations générales

KALTCHUGA FUND (le "Fonds") est organisée comme une "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") soumise à la Directive Européenne 2009/65/CE telle que modifiée et à la Partie I de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

La Valeur Nette d'Inventaire par action est déterminée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg et à Moscou (le "Jour d'Evaluation").

La Valeur Nette d'Inventaire ainsi que le prix d'émission et les prix de rachat sont mis à disposition des personnes intéressées chaque Jour d'Evaluation au siège social du Fonds.

Une copie des statuts, du prospectus complet et du DICI, ainsi que du dernier rapport semestriel non révisé et du dernier rapport annuel révisé sont disponibles gratuitement au siège social du Fonds, 88, Grand-Rue, L-1660 LUXEMBOURG. Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg. Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant le montant que le Conseil d'Administration du Fonds estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

L'évaluation de toute valeur mobilière admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg sur le principal marché où ces valeurs mobilières sont traitées, tel que fourni par un service d'évaluation approuvé par le Conseil d'Administration. Si les derniers cours ne sont pas représentatifs de leur valeur réelle, ces titres ainsi que toutes les autres valeurs mobilières autorisées, y compris des titres admis à une cote officielle ou sur un marché réglementé, peuvent être évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction.

L'évaluation des valeurs mobilières qui ne sont pas négociées ou cotées sur un marché réglementé est basée sur le dernier prix disponible à Luxembourg, à moins que ce prix ne soit pas représentatif de leur valeur réelle; dans ce cas, elles sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction.

L'évaluation des autres actifs est déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement admis.

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres du Compartiment libellés dans une devise autre que la devise du Compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Revenus sur portefeuilles titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("*ex-date*"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de changes à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine.

g) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été amortis linéairement sur une période de cinq ans.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération.

i) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en EUR et sont égaux aux rubriques correspondantes dans les états financiers du Compartiment convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant :

1 EUR = 1,1233500 USD Dollar américain

Note 3 - Commissions de gestion

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A. comme Société de Gestion (la "Société de Gestion") afin de fournir la gestion, l'administration et la distribution des actifs du Fonds. La Société de Gestion est enregistrée en tant que société de gestion conformément aux conditions du chapitre 15 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Le Compartiment paie une commission de gestion mensuelle sur base de la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment et s'élevant à :

- pour les Classes d'Actions A et B : 2 % par an,
- pour les Classes d'Actions C et D : 1,7 % par an.

Note 4 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05% de l'actif net et calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 5 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date des états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Note 6 - Contrats de changes à terme

Au 30 juin 2020, le Compartiment est engagé dans les contrats de changes à terme suivants avec QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. (anciennement KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.):

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en USD) |
|--|------------|--------|------------|------------|-------------------------------|
| Contrats de changes à terme liés aux actions de la Classe B EUR | | | | | |
| EUR | 209.522,11 | USD | 235.000,00 | 31.07.2020 | 513,50 |
| | | | | | <u>513,50</u> |
| Contrats de changes à terme liés aux actions de la Classe D EUR | | | | | |
| EUR | 845.488,59 | USD | 948.300,00 | 31.07.2020 | 2.072,14 |
| | | | | | <u>2.072,14</u> |

Note 7 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV.

Note 8- Evénements

Avec effet au 16 janvier 2020, KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. a modifié sa dénomination en QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A..

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2020

Le Covid-19, les interdictions de voyager, les confinements de populations et les arrêts de production dans le monde entier ont un impact sur l'économie russe via le compte courant. La balance commerciale se rétrécit à mesure que les prix de l'énergie, principale source de revenus d'exportation de la Russie, s'effondrent, provoquant une dépréciation du rouble russe et des sorties de capitaux subséquentes. Dans l'univers de nos stocks, les exportateurs et les stocks nationaux sont touchés : les exportateurs par une chute de la demande sur les marchés d'exportation, en particulier le pétrole, et les stocks nationaux par une chute de la demande intérieure associée à une dépréciation du rouble. Nous supposons donc une baisse des bénéfices des entreprises russes, d'où une diminution des dividendes versés. Heureusement, les entreprises russes ont un faible niveau d'endettement et sont donc mieux placées pour traverser cette crise que leurs homologues des pays émergents. La volatilité des cours boursiers persistera cependant, car l'incertitude reste élevée quant à la progression des épidémies et aux mesures monétaires et fiscales mises en place pour faire face à la situation à l'échelle mondiale.

Note 9 - Evènements subséquent

A la date des états financiers, il n'y a aucun événement subséquent.

KALTCHUGA FUND

Informations supplémentaires

au 30 juin 2020

Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.