

E. I. STURDZA FUNDS Plc

(Fonds à compartiments à capital variable et à responsabilité séparée entre compartiments)

RAPPORT ANNUEL ET ETATS FINANCIERS AUDITES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

E.I. Sturdza Funds Plc

Sommaire

Informations sur la société	2-5
Rapport du gestionnaire d'investissement	
- Strategic China Panda Fund	6-8
- Strategic Euro Bond Fund	9-10
- Nippon Growth (UCITS) Fund	11-13
- Strategic Europe Value Fund	14-17
- Strategic Global Bond Fund	18-19
- Strategic US Momentum and Value Fund	20-23
- Strategic Global Quality Fund	24-27
- Strategic European Smaller Companies Fund	28-30
- Strategic Quality Emerging Bond Fund	31-32
- Strategic Beta Flex Fund	33
- Strategic Japan Opportunities Fund	34-35
- Strategic Bond Opportunities Fund	36-37
- Sturdza Family Fund	38-39
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs	40-47
Rapport du Dépositaire aux Actionnaires	48
Rapport du réviseur d'entreprises indépendant	49-51
Etat de situation financière	52-55
Etat du résultat global	56-59
Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	60-67
Tableau des flux de trésorerie	68
Notes aux états financiers	69-158
Etat du portefeuille (non audité)	
- Strategic China Panda Fund	159-161
- Nippon Growth (UCITS) Fund	162-164
- Strategic Europe Value Fund	165-168
- Strategic Global Quality Fund	169-171
- Strategic European Smaller Companies Fund	172-174
- Strategic Japan Opportunities Fund	175-178
- Strategic Bond Opportunities Fund	179-184
- Sturdza Family Fund	184-187
Etat des mouvements du portefeuille (non audité)	
- Strategic China Panda Fund	188-189
- Strategic Euro Bond Fund	190-192
- Nippon Growth (UCITS) Fund	193-195
- Strategic Europe Value Fund	196-198
- Strategic Global Bond Fund	199-201
- Strategic US Momentum and Value Fund	202-204
- Strategic Global Quality Fund	205-206
- Strategic European Smaller Companies Fund	207-208
- Strategic Quality Emerging Bond Fund	209-211
- Strategic Beta Flex Fund	212-213
- Strategic Japan Opportunities Fund	214-217
- Strategic Bond Opportunities Fund	218-220
- Sturdza Family Fund	221-223
Annexe I (non-auditée)	224-233
Informations complémentaires (non auditées)	234-245
Informations concernant la rémunération (non auditées)	246-247
Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées)	248-259

Aucune notification au titre de la Section 310 du Code allemand de l'investissement des capitaux n'a été déposée pour le Strategic Bond Opportunities Fund et les actions de ce compartiment ne peuvent donc pas être commercialisées au profit des investisseurs de la République Fédérale d'Allemagne.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations sur la société

Administrateurs	L. Georges Gutmans (suisse) Denise Kinsella* (irlandaise) Brian Dillon (irlandais) Gavin Farrell (britannique) Marc Craquelin (français), nommé le 6 avril 2018 *Administrateur indépendant Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants
Siège social	Sanne Group Plc 4th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Gestionnaire d'investissement, Promoteur et Distributeur mondial	E.I. Sturdza Strategic Management Limited 3rd Floor, Frances House Sir William Place St Peter Port Guernesey, GY1 1GX Iles Anglo-normandes
Conseiller en investissement du - Strategic China Panda Fund	LBN Advisers Limited 8/F, Hip Shing Hong Centre 55 Des Voeux Road Central Central Hong Kong
Conseiller en investissement du - Strategic Euro Bond Fund* - Strategic Global Bond Fund* - Strategic US Momentum and Value Fund* - Strategic Quality Emerging Bond Fund* - Sturdza Family Fund** - Strategic Bond Opportunities Fund**	Banque Eric Sturdza SA 112 Rue du Rhône C.P. 3024, 1211 Genève 3 Suisse
Conseiller en investissement du - Nippon Growth (UCITS) Fund	Evarich Asset Management Level 11, Aoyama Palacio Tower, 3-6-7 Kita-Aoyama Minato-ku Tokyo, 107-0061 Japon

*Les Compartiments ont cessé d'opérer à partir du 14 décembre 2018.

**Les Compartiments ont commencé à opérer le 14 décembre 2018. A cette date, Banque Eric Sturdza SA a été nommé Conseiller en investissement.

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations sur la société (suite)

Conseiller en investissement du - Strategic Europe Value Fund - Strategic Global Quality Fund	Lofoten Asset Management Limited Claridge House 32 Davies Street Londres, W1K 4ND Royaume-Uni
Conseiller en investissement du - Strategic European Smaller Companies Fund	Pascal Investment Advisers S.A. Rue du Rhône 116 P.O. Box 3445 1211, Genève 3 Suisse
Conseiller en investissement du - Strategic Beta Flex Fund*	Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. Via Fiori Oscuri 5 20121, Milan Italie
Conseiller en investissement du - Strategic Japan Opportunities Fund	Rheos Capital Works Inc. 27F Pacific Century Place Marunouchi 1-11-1 Marunouchi Chiyoda-ku Tokyo, 100-6227 Japon
Administrateur	SS&C Financial Services (Ireland) Limited 1 st Floor, La Touche House IFSC Dublin 1 Irlande
Secrétaire général de la Société	Sanne Group Plc 4 th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Dépositaire	BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited One Dockland Central Guild Street IFSC Dublin 1 Irlande

*Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à partir du 15 août 2018. A cette date, il a été mis fin aux services de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. en tant que Conseiller en investissement.

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations sur la société (suite)

Réviseur d'entreprises	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlande
Conseillers juridiques (Irlande)	Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande
Services de gouvernance	Bridge Consulting 48-53 Mount Street Lower Dublin 2, D02 PT98 Irlande
Représentant et Service de paiement en Suisse	Banque Eric Sturdza S.A. 112 Rue du Rhône, C.P. 3024, 1211 Genève 3 Suisse
Facilities Agent au Royaume-Uni	FE Global Funds Registration Limited 2 nd Floor, Golden House 30 Great Pulteney Street Londres W1F 9NN Royaume-Uni
Correspondant centralisateur en France	Caceis Bank 1/3, Place Valhubert 75013 Paris France
Service de paiement et Agent d'information en Allemagne	Marcard, Stein & Co. Ballindamm 36 D-20095 Hambourg Allemagne
Service de paiement, Agent d'information Représentant fiscal en Autriche	Erste Bank Am Belvedere 1 1100 Vienne Autriche

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations sur la société (suite)

Service de paiement en Suède	Skandinaviska Enskilda Banken AB KBBV 106 40 Stockholm Suède Adresse d'accueil : Kungsträdgårdsgatan 8
Représentant en Espagne	Allfunds Bank SA Estafeta 6, La Moraleja Complejo Plaza de la Fuente Alcobendas 28109 Madrid Espagne
Service de paiement en Italie	Allfunds Bank SA Via Avrelino Saffi 26 Milan MI Italie
Service de paiement au Luxembourg	HSBC Bank Plc, succursale luxembourgeoise 16 Boulevard d'Avranches L-1160 Luxembourg R.C.S. Luxembourg, B 178.455 Luxembourg

Les raccourcis suivants ont été utilisés pour les Compartiments dans l'Etat de Situation Financière, l'Etat du Résultat Global, l'Etat des Variations de l'Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables, l'Etat des Flux de Trésorerie et les tableaux dans les Notes Annexes aux Etats Financiers et dans les sections communication d'informations non-auditées des états financiers :

Nom complet du Compartiment	Raccourci
Strategic China Panda Fund	SCPF
Strategic Euro Bond Fund	SEBF
Nippon Growth (UCITS) Fund	NGUF
Strategic Europe Value Fund	SEVF
Strategic Global Bond Fund	SGBF
Strategic US Momentum and Value Fund	SMVF
Strategic Global Quality Fund	SGQF
Strategic European Smaller Companies Fund	SESF
Strategic Quality Emerging Bond Fund	SQBF
Strategic Beta Flex Fund	SBXF
Strategic Japan Opportunities Fund	SJOF
Strategic Bond Opportunities Fund	SBOF
Sturdza Family Fund	SFF

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund

Le rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, LBN Advisers Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a perdu 21,4%, sous-performant ainsi son indice de référence de 2,5% en 2018. Il y a clairement eu un revirement par rapport aux performances de l'année passée, les meilleurs titres du portefeuille en 2017 devenant des freins en termes de valeur en 2018. La surpondération sur le secteur du jeu à Macao, la technologie, l'immobilier et l'automobile ont eu un impact négatif sur la performance, ces secteurs étant les plus exposés au risque de guerre commerciale. Cependant, la sous-pondération sur le secteur d'internet a généré de la valeur.

PRESENTATION DU MARCHE

L'année 2018 a tourné autour de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. La bourse locale a fluctué dans une fourchette de négociation au cours des 5 premiers mois, jusqu'à ce que Donald Trump entame la guerre commerciale et entraîne une liquidation massive sur le marché. Les indices MSCI China total return et CSI 300 ont respectivement reculé de 18,9% et de 25,3%, après un exercice haussier en 2017. Le timing de la guerre commerciale n'aurait pas pu être pire, car celle-ci a eu lieu à un moment où la croissance de la Chine avait commencé à ralentir suite au désendettement. Le Renminbi a perdu 5,7%, inversant ainsi la tendance à l'appréciation qu'il avait connue en 2017. Toutefois, la devise n'a pas dépassé le palier de sept pour un dollar US, qui est un seuil psychologique important pour les investisseurs, grâce à l'intervention du gouvernement chinois.

La guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis a été le cygne noir de l'année. En juin, Donald Trump a imposé contre toute attente des droits de douane à l'importation de 25% sur 50 milliards d'USD de marchandises chinoises. En réponse, la Chine a annoncé des droits de douane à l'importation sur des marchandises américaines équivalentes. Cependant, les Etats-Unis ont rapidement imposé des droits de douane encore plus punitifs. Ce qui était perçu au départ comme une rixe commerciale est devenu une véritable guerre commerciale. Le 1^{er} décembre 2018, alors que personne n'envisageait une fin possible à ce blocage, la Chine et les Etats-Unis ont accepté une trêve commerciale temporaire de 90 jours jusqu'au 1^{er} mars 2019. L'arrestation du Directeur financier de Huawei peu de temps après la trêve a soulevé des incertitudes quant à l'issue des négociations commerciales, même si les Etats-Unis ont amoindri le caractère sensible du moment de l'arrestation.

La technologie, l'immobilier et l'automobile sont les secteurs qui ont le plus fait les frais de la guerre commerciale jusqu'à présent. Les titres du secteur du matériel informatique ont été touchés les premiers, du fait des livraisons d'iPhone décevantes et ont ensuite vu leur notation revue à la baisse suite à l'interdiction d'exportation de composants de ZTE par les Etats-Unis. Les titres automobiles ont été affectés par les rumeurs d'ouverture du secteur aux Equipementiers originaux étrangers. En ce qui concerne les titres immobiliers, ceux-ci ont été touchés par une forte dévaluation du Renminbi du fait de l'endettement élevé et de la forte exposition à la dette étrangère.

Le risque réglementaire a également été une mauvaise surprise pour le marché en 2018. Les titres de la santé, de l'éducation et du jeu en ligne ont été fortement bradés suite aux changements réglementaires. Dans le secteur de la santé, le gouvernement a introduit un nouveau mécanisme d'offre pour diminuer les prix des médicaments. Dans le secteur de l'éducation, le gouvernement a renforcé les exigences de qualification des enseignants pour le soutien scolaire et a limité le développement de l'enseignement préscolaire. Dans le secteur du jeu en ligne, le gouvernement a arrêté d'octroyer des autorisations pour

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

les nouveaux jeux en mars 2018 et a proposé de limiter le nombre de nouveaux jeux en ligne et le temps que les enfants passent à jouer.

Le gouvernement a accéléré le désendettement en mettant en place des règles renforcées en matière de gestion d'actifs et de conditions de prêt dans les systèmes bancaires parallèles (shadow banking). Cependant, la politique est passée d'un renforcement à un assouplissement dès que la guerre commerciale a éclaté. En termes d'assouplissement monétaire, le taux de réserves obligatoires (TRO) a été diminué quatre fois, passant de 17% à 14,5% pour les grandes banques. En termes de relance fiscale, la réforme fiscale individuelle et l'augmentation des dépenses d'infrastructure ont été annoncées au second semestre. Des aides pour certains secteurs et des diminutions de la TVA ont également été envisagées. Un assouplissement sélectif pour l'immobilier (comme des plafonnements des prix ou des suppressions des limites d'achat) a également été mis en œuvre dans certaines villes. Le gouvernement s'est montré réactif à la dégradation de l'environnement macroéconomique.

Sans surprise, les titres les plus performants en 2017 tels que le matériel informatique, l'immobilier, internet, l'éducation, la santé et l'automobile ont sous-performé en 2018. Ils ont été affectés soit par la guerre commerciale, soit par les changements réglementaires en Chine.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

La guerre commerciale a éclaté à un moment où la Chine connaissait un désendettement, exacerbant ainsi le risque de ralentissement de l'économie chinoise, et entraînant un changement de politique du gouvernement chinois, qui est passée d'un renforcement à un assouplissement. Le Conseiller en investissement estime que les mesures de relance fiscale seront l'outil privilégié du gouvernement pour dynamiser la croissance, plutôt que l'assouplissement de la politique monétaire, dans la mesure où ce dernier est en contradiction avec l'objectif de désendettement du gouvernement. Le gouvernement devrait effectuer davantage de baisses du TRO au lieu des baisses directes de taux d'intérêt pour injecter de la liquidité dans le système financier. Avec un TRO bien au-dessus de 10%, l'un des plus élevés du monde, la Chine largement assez de marge de manœuvre pour baisser davantage le TRO. En termes de relance fiscale, des aides dans les secteurs de l'automobile et des appareils ménagers, ainsi que des baisses de la TVA pour dynamiser la consommation devraient être annoncées à court terme. Le Conseiller en investissement estime qu'il y a même une chance d'assouplissement pour le marché de l'immobilier si l'économie ralentit encore. Au quatrième trimestre, le Conseiller en investissement a déjà pu observer quelques signes annonciateurs d'assouplissement, comme l'augmentation de l'approbation d'hypothèques par les banques, la réduction des taux hypothécaires, la réouverture des marchés de la dette continentaux aux développeurs et la suppression du plafonnement des prix dans certaines villes.

La Chine et les Etats-Unis devraient parvenir à un accord au final, car la guerre commerciale a commencé à montrer une incidence négative sur les deux économies. A en juger par le geste amical de la Chine qui a repris ses achats de fèves de soja américaines et a suspendu les droits de douane à l'importation punitifs sur les automobiles américaines, le Conseiller en investissement estime que les deux parties sont véritablement prêtes à conclure un accord avant la date-butoir de mars 2019. Si tel est le cas, le Renminbi retrouvera de la solidité, ce qui sera positif pour les sociétés ayant une forte exposition à la dette étrangère.

Le Conseiller en investissement est confiant vis-à-vis du marché. Tout d'abord, le PER du marché chinois est peu élevé avec une décote de 10,7x le PER de 2019 par rapport aux marchés régionaux et développés comme les Etats-Unis. Tout accélérateur positif comme un accord commercial entraînera immédiatement une réévaluation à la hausse du marché. En outre, une réévaluation à la hausse est possible car les mesures de relance annoncées finiront par avoir un impact sur l'économie au cours des prochains trimestres. En outre, le risque réglementaire se dissipe.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Prenez par exemple le jeu en ligne, le gouvernement a recommencé à octroyer des autorisations pour les jeux en ligne depuis décembre dernier après une interruption de neuf mois.

Le Conseiller en investissement prévoit également des entrées de capitaux vers la Chine, dans la mesure où les actions de catégorie A seront incluses dans les indices FTSE à partir de juin 2019. Enfin, le dollar US atteint un pic, la Fed adoptant une position conciliante sur les perspectives de taux d'intérêt. Historiquement, un dollar faible est positif pour les marchés émergents tels que la Chine. En résumé, le Conseiller en investissement estime que les obstacles de 2018 deviendront des facteurs positifs lors de l'année à venir.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Conseiller en investissement espère un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Un accord commercial devrait restaurer la confiance du marché et avoir un impact positif sur la dépense des consommateurs et la demande en investissement. En combinaison avec les mesures de relance monétaires et fiscales, les secteurs qui ont été vendus à décote du fait des mauvaises perspectives économiques en 2018 devraient connaître une forte reprise cette année. En tant que tel, le Compartiment est surpondéré sur le secteur du jeu à Macao et l'immobilier. Les titres immobiliers s'échangent à des niveaux proches de ceux du dernier repli cyclique avec des rendements de dividendes attractifs, bien que les fondamentaux des sociétés tels que la solidité du bilan et la rentabilité soient bien plus sains aujourd'hui. Les principaux acteurs gagnent des parts de marché sur leurs homologues qui sont à court d'argent. Avec une position surpondérée, le Compartiment est bien positionné pour tout assouplissement potentiel de la politique immobilière. En ce qui concerne le secteur du jeu à Macao, les recettes mensuelles brutes du jeu sont restées constantes malgré le ralentissement de l'économie, grâce à l'augmentation du trafic vers Macao avec l'ouverture du Pont HK-Zhuzhai-Shenzhen en octobre 2018. Le renforcement du Renminbi, si un accord commercial aboutit, dynamisera la pouvoir d'achat des touristes chinois, un autre accélérateur positif pour les biens de consommation discrétionnaires tels que le jeu à Macao.

Le Conseiller en investissement reste prudent vis-à-vis du matériel informatique. La faiblesse du nouveau cycle de modèles d'iPhone et la surveillance de ZTE et Huawei (les deux géants chinois de l'équipement de télécommunication) par les Etats-Unis pourraient exposer la chaîne d'approvisionnement technologique à un risque en termes de bénéfices. Au contraire, les banques sont perçues comme une source de valeur. Même les titres de qualité des grandes banques s'échangent à 0,8x le PBR (le bas de la fourchette d'échange historique) avec un bon soutien des rendements de dividendes et une qualité d'actif stable malgré la faiblesse de l'économie, grâce à leur politique prudente en matière de provisionnement de ces dernières années.

Après une année 2018 catastrophique, la plupart des points négatifs ont été intégrés par le marché. Le Conseiller en investissement prévoit davantage hausses surprises potentielles en 2019.

LBN Advisers Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pour l'exercice allant jusqu'au 14 décembre 2018 (date de clôture du Compartiment), la performance a continué d'être impactée par la politique de taux négatif de la Banque Centrale Européenne et la fin probable de ses achats d'actifs. La stratégie d'investissement a été modifiée à partir du 1^{er} juillet 2018, suite à la mise à jour du prospectus, et a commencé à porter ses fruits au cours de l'été. Cependant, cela a été suivi d'un accroissement des spreads de dette des entreprises et des marchés émergents et la performance n'a pas reflété cette nouvelle stratégie à long terme. Dans ce contexte, le 14 décembre 2018, la Catégorie d'actions de capitalisation en EUR a réalisé une performance de -2,94%, par rapport à -0,32% pour l'Euribor 3m. Ceci est imputable au comportement du marché européen des obligations à court terme au premier semestre et aux spreads des entreprises et des marchés émergents au quatrième trimestre, comme cela est abordé plus en détail ci-dessous.

PRESENTATION DU MARCHE

En 2018, la Fed a relevé son taux directeur en mars, en juin, en septembre et en décembre, pour atteindre 2,25%-2,50%. La Banque Centrale Européenne a maintenu sa politique ultra-conciliente, notamment un taux de dépôt négatif (-0,40%) et des achats mensuels à hauteur de 30 milliards EUR entre janvier et septembre 2018, diminuant à 15 milliards EUR par mois au dernier trimestre. Comme prévu, cette politique d'Assouplissement quantitatif a pris fin le 31 décembre 2018. Pendant l'exercice, l'Euro a baissé de 1,20 à 1,13 par rapport au dollar US, après avoir atteint 1,25 en février 2018.

Pendant l'exercice, la courbe des Bons du Trésor américain a connu un aplatissement baissier du fait des prévisions inflationnistes modérées combinées à la politique monétaire agressive de la Fed. Le rendement du Bon du Trésor américain à 2 ans a augmenté, passant de 1,88% à 2,49% (+61 pbs), de même que celui du Bon du trésor à 5 ans, passant de 2,21% à 2,51% (+30 pbs), celui du Bon du trésor à 10 ans, passant de 2,41% à 2,68% (+27 pbs) et celui du Bon du trésor à 30 ans, passant de 2,74% à 3,01% (+27 pbs). Au même moment, le point mort d'inflation à 30 ans a reculé de 21 pbs, passant de 2,02% à 1,81%. En outre, le LIBOR en USD à 3 mois a augmenté de 1,69% à 2,81% (+112 pbs) suite aux hausses des taux de la Fed.

En Europe, la courbe de rendement de l'obligation d'Etat allemande a connu un aplatissement légèrement haussier, en partie du fait des achats « fly-to-quality » (refuges vers la qualité) pendant la crise politique italienne et les craintes d'un ralentissement dans la Zone Euro, en particulier une possible récession en Allemagne prévue en 2019. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation d'Etat allemande à 2 ans augmenté de -0,63% à -0,61 (+2 pbs) tandis que les rendements des obligations à 5 ans et 10 ans ont diminué respectivement de -0,20% à -0,31% (+11 pbs) et de +0,43% à +0,24% (-19 pbs). S'agissant du crédit, l'indice European iTraxx Main a augmenté, passant de 45 à 87 pbs (+42 pbs), tandis que l'indice US Corporate CDX a progressé, passant de 49 à 88 pbs (+39 pbs). Cela s'expliquait par l'aversion au risque, notamment les craintes d'une récession mondiale en 2019 (principalement en Chine, puis en Europe et aux Etats-Unis) et le comportement des marchés actions au quatrième trimestre.

Dans les Marchés émergents, l'indice CDX 10y EM a fortement progressé, passant de 196 à 258 pbs (+62 pbs), porté par un dollar US en hausse, la politique monétaire agressive de la Fed, la poursuite des sanctions à l'encontre de la Russie, l'accroissement des spreads dans des pays à problèmes tels que la

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Turquie ou l'Argentine et d'importantes sorties de capitaux des ETF obligataires des Marchés Emergents.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

En 2017, le Compartiment a débuté l'année avec un volume de 40 millions EUR et est passé à 27 millions EUR le 14 décembre 2018. Au premier semestre, l'exposition aux obligations d'entreprises investment grade est restée stable, aux alentours de 82-83% entre janvier et mai et a diminué à 77% en juin. Ensuite, du fait du changement de stratégie en juillet 2018, l'exposition aux marchés émergents a augmenté de 26% à 28%, l'exposition aux titres notés BB/BB+ à 5%-8% et à la dette subordonnée à 12%-15% jusqu'à début novembre 2018. Entre ce moment et la clôture du Compartiment le 14 décembre 2018, le portefeuille a été modifié pour préparer sa liquidation, et l'allocation aux obligations d'Etat allemandes et françaises a été augmentée à 55%.

Le Conseiller en investissement a géré activement la duration modifiée du Compartiment : la duration a fortement chuté en février 2018, passant de 1,2 à un niveau bas historique de 0,5. En mars 2018, elle a fortement augmenté à 1,7 et s'est maintenue entre 1,7 et 2 pendant la totalité du deuxième trimestre. Entre juillet et novembre 2018, la duration modifiée a été fortement augmentée et est restée entre 3,3 et 3,5 du fait des nouvelles directives autorisant un risque de duration plus élevé, avant la clôture du Compartiment le 14 décembre 2018.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Nippon Growth (UCITS) Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Evarich Asset Management (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La valeur nette d'inventaire par part pour le Compartiment en yen japonais a reculé de 20,7% pendant l'exercice, tandis que le TOPIX a perdu 17,8% sur la même période. Le Compartiment a ajouté cinq nouveaux noms (Nippon Steel and Sumitomo Metal, INPEX, Obayashi, NIDEC et Penta-Ocean Construction) au portefeuille et en a liquidé neuf (Rohm, GS Yuasa, Nissan Motor, Yamada Denki, Isuzu Motors, Sekisui Chemical, Mitsubishi Chemical, Mitsubishi Motors et Toyo Engineering). La majeure partie de la sous-performance du Compartiment par rapport à l'indice a été le fait du positionnement sectoriel. La surpondération sur des secteurs économiquement sensibles tels que le transport maritime, le fer et l'acier, les machines et les banques, et la sous-pondération sur les secteurs défensifs tels que les services d'utilité publique, les produits pharmaceutiques, la vente au détail et les communications en ont été les raisons principales. Les cinq secteurs les plus performants parmi ceux du TSE 33 ont été les services d'utilité publique, le transport terrestre, la pêche et l'agriculture, les instruments de précision et les produits pharmaceutiques, tandis que les cinq secteurs les moins performants ont été le transport maritime, les métaux non-ferreux, les produits métalliques, les mines et le fer et l'acier.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché boursier japonais a entamé l'année 2018 de manière prometteuse, porté par les attentes concernant la croissance économique mondiale, qui devrait conduire à une nouvelle expansion des bénéfices des entreprises, l'indice Nikkei 225 affichant une forte reprise en atteignant 24 000 pour la première fois depuis 26 ans le 23 janvier 2018. Cependant, les données concernant le marché du travail aux Etats-Unis publiées le 2 février 2018 ont montré une augmentation du salaire horaire de 2,9% par rapport au même moment en 2017, ce qui a conduit à une montée des taux d'intérêt américains à long terme à et à une chute des titres américains. L'indice Nikkei 225 a ensuite reculé de plus de 1 000 points début février, tombant temporairement en dessous de la barre des 21 000 le 14 février 2018. Suite à l'annonce du Président Trump de début mars 2018 selon laquelle les Etats-Unis imposeraient des droits de douane lourds sur les importations américaines d'acier et d'aluminium, les marchés mondiaux se sont effondrés. Cela a été encore exacerbé par la signature par M. Trump d'un décret imposant des droits de douane de 50 milliards USD sur les importants en provenance de Chine, donnant ainsi lieu à des inquiétudes croissantes au sujet d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. L'indice Nikkei 225 a fortement baissé de 974 points le 23 mars 2018, son niveau le plus bas depuis le 12 octobre 2017.

Au deuxième trimestre 2018, le marché a entamé une phase de reprise grâce à des données économiques positives. Les lois liées à la réforme du travail adoptées par la Diète à la fin du deuxième trimestre, fixant en principe un plafond d'heures supplémentaires de 45 heures par mois et de 360 heures par an, a conduit les sociétés à (1) augmenter par anticipation leurs effectifs et (2) leurs dépenses d'investissement afin d'améliorer la productivité. Le 20 juillet 2018, le Japon a promulgué une loi (loi sur les complexes touristiques intégrés) fixant une feuille de route pour les complexes comprenant des casinos. Il faut toujours attendre deux ans avant que les plans soient établis avec des informations sur les types de projets prévus, mais il est très probable que ces projets aient un impact significatif sur divers secteurs tels que la construction, le transport, le jeu, le tourisme, la technologie financière et autres, avec des trillions de yens d'investissements en capital prévus. Cela devrait être l'une des principales stratégies de croissance de l'économie japonaise après les Jeux Olympiques de 2020 à Tokyo.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Fin juillet 2018, la Bank of Japan a annoncé une série de changements de la politique monétaire pour la première fois depuis près de deux ans, esquissant une politique plus flexible destinée à donner davantage de liberté en termes de variation des taux d'intérêt à long terme. Ce changement doit être interprété comme le début de la normalisation financière. Du fait des facteurs positifs susmentionnés et de la dépréciation du yen, le marché japonais a continué à progresser jusqu'au début du quatrième trimestre, l'indice Nikkei atteignant 24 270, son plus haut niveau depuis près de 27 ans. Cependant, cela a été de courte durée, le marché se repliant lorsque le marché américain a commencé à reculer à partir du 3 octobre 2018, suite à une hausse du taux des obligations américaines à long terme (à plus de 3,2%) et aux incertitudes concernant les politiques mondiales et les tensions commerciales.

En décembre, le marché était marqué par une aversion pour le risque et le 19 décembre 2018, le Conseil des gouverneurs de la Réserve Fédérale a décidé de relever les taux d'intérêt pour la quatrième fois en 2018. En outre, le contexte politique stagnait aux Etats-Unis suite à la fermeture partielle (shutdown) des institutions étatiques américaines. Vers la fin du mois de décembre, l'indice Nikkei est passé en dessous de 19 000 en une journée pour la première fois depuis avril 2017, le marché ne connaissant pas de véritable reprise avant la coupure de la fin de l'année.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Au vu de la vulnérabilité du Japon par rapport aux catastrophes naturelles et aux importantes dépenses budgétaires à déterminer à partir de novembre 2018, le Conseiller en investissement a commencé à augmenter la pondération de la construction et de l'immobilier dans le portefeuille. Le Compartiment reste surpondéré sur certains secteurs économiquement sensibles tels que l'énergie, les sociétés commerciales, les banques et les machines. A l'inverse, nous continuons d'éviter les secteurs défensifs tels que l'alimentaire, les produits pharmaceutiques et les services d'utilité publique.

Au deuxième semestre, l'actif net du Compartiment a fortement diminué (823 millions JPY depuis le 30 juin 2018). Le Conseiller en investissement va réduire le nombre de titres, passant de 40 à environ 30, au début du premier trimestre 2019. L'objectif est de concentrer le portefeuille avec des titres faisant l'objet d'une forte conviction.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les marchés mondiaux observent actuellement les développements des négociations entre les Etats-Unis et la Chine au sujet d'un accord commercial et la progression de la fermeture partielle (shutdown) du gouvernement américain. Tant que ces problèmes n'auront pas été résolus, les marchés, notamment ceux des actions, obligations, matières premières et devises, risquent de ne pas évoluer de manière claire.

Le 21 décembre 2018, le gouvernement a approuvé le deuxième budget supplémentaire pour l'exercice financier 2018, avec 1,1 trillion de JPY sur 3 trillions de JPY alloués à la dépense en travaux publics. Le budget devrait être adopté par la Diète d'ici début février 2019.

Depuis que M. Abe a entamé son mandat de Premier Ministre en décembre 2012, il a cherché à soutenir la croissance économique en fonction de trois thèmes (appelés les « trois flèches »), à savoir (1) la politique financière, (2) les mesures de relance fiscale et (3) les réformes structurelles.

Néanmoins, avec le recul, l'impact des mesures de relance fiscale est discutable. En réalité, les travaux publics ont affiché trois fois une croissance négative en glissement annuel (2014, 2015 et 2018 (estimation)) au cours des 6 dernières années.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

M. Abe n'a pas respecté ses promesses initiales, en partie à cause de la résistance du Ministre des Finances, mais surtout en raison du manque d'empressement dans son approche. En revanche, il semble cette fois qu'il visera par tous les moyens possibles à augmenter la croissance (2,0%) au cours des trois prochaines années. Le 7 janvier 2019, le gouvernement a nommé M. Shunpei Takemori, un professeur de l'Université de Keio, en tant que membre privé du Conseil de Politique Economique et Fiscale. M. Takemori est connu pour être un adepte de la théorie keynésienne de l'économie et un expert de l'économie mondiale, notamment des problématiques liées aux échanges. Sa nomination traduit le fait que le gouvernement souhaite enfin mettre en œuvre des mesures de relance fiscale décisives. Qu'il s'agisse d'une bonne ou d'une mauvaise chose, les entreprises japonaises et les gens se reposent fortement sur la politique étatique par nature. Dans ces sens, le Conseiller en investissement estime que l'économie a le potentiel pour réaliser une croissance raisonnable.

Il faut espérer que le président américain, Donald Trump et le président chinois, Xi Jinping seront en mesure de trouver des solutions significatives en ce qui concerne les négociations commerciales, car ils reconnaissent tous deux qu'ils doivent en fin de compte se partager les responsabilités économiques et stratégiques pour le monde entier. Le Conseiller en investissement pense réellement que le marché japonais devrait connaître une reprise remarquable en 2019, avec un indice Nikkei 225 à plus de 25 000 points d'ici la fin de l'année.

Evarich Asset Management
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Catégorie EUR a affiché un rendement de -6,63%, clôturant à 206,50 EUR, surperformant ainsi son indice de référence qui a affiché un rendement de -10,57% sur la même période. La Catégorie Institutionnelle en EUR a clôturé à 183,92 EUR, affichant un rendement de -5,86% pour cette période.

Le positionnement défensif du Compartiment, en particulier le fait d'investir principalement dans des titres de qualité à forte capitalisation boursière, a permis de générer de l'alpha. Au cours de cette période, l'allocation sectorielle et la sélection de titres ont toutes deux été solides. Les meilleures performances ont été attribuables aux Produits industriels, à l'Informatique, aux Produits et services financiers et à la Santé. Les Produits industriels et l'Informatique ont été portés par une solide sélection de titres, tandis que la Santé et les Produits et services financiers ont apporté de l'alpha en grande partie du fait des surpondérations et sous-pondérations relatives respectives du Compartiment sur ces deux secteurs. Le principal frein au rendement au cours de l'exercice a été les Biens de consommation de base, en grande partie du fait de la sélection de titres et du tabac en particulier. Depuis, le Conseiller en investissement a liquidé les positions sur Philip Morris International et British American Tobacco ; le Conseiller en investissement reste déterminé à intégrer les questions Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans son processus d'investissement et n'investira donc plus dans des titres de l'industrie du tabac. 2018 a été une année difficile pour les marchés, tous les secteurs de l'indice de référence ayant évolué dans le négatif à l'exception du secteur des Services d'utilité publique.

PRESENTATION DU MARCHE

2018 a été une année difficile pour la plupart des catégories d'actifs avec le retour de la volatilité sur les marchés mondiaux. Aux Etats-Unis, la réforme de l'impôt sur les sociétés a dynamisé les sociétés de petite taille et locales ; et l'impact indirect en a été le rapatriement des liquidités de l'étranger sur le bilan des multinationales. Cependant, la réduction du bilan de la Fed, la hausse des taux d'intérêt et la guerre commerciale en cours entre les Etats-Unis et la Chine ont contrebalancé les bénéfices en fin d'année. Les titres technologiques ont ralenti au quatrième trimestre et les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale ont pesé sur les secteurs cycliques.

En Europe, les risques politiques et macroéconomiques ont été les plus présents. L'élection italienne a entraîné une certaine volatilité à court terme, les guerres commerciales ont eu un effet négatif sur l'économie allemande, et les projets de Brexit ont peu avancé. En France, Emmanuel Macron a été confronté à des manifestations lorsqu'il a tenté de faire passer son programme de réforme. Les données macroéconomiques françaises se sont dégradées tout au long de l'année 2018, la croissance du PIB réel ralentissant à chaque trimestre, du fait du recul de la consommation des ménages, de l'investissement fixe et des exportations. En effet, la production industrielle est passée dans le négatif au quatrième trimestre. L'Allemagne ne s'est pas portée mieux, le Brexit n'est toujours pas réglé et l'Italie reste source d'inquiétudes, tout ceci menant aux élections parlementaires européennes en mai.

Les actions japonaises n'ont pas échappé à la liquidation mondiale des actions, une forte baisse au quatrième trimestre donnant lieu à un 'marché baissier' technique. Les marchés émergents sont également passés en terrain 'baissier' en septembre, plombés par le resserrement de la liquidité au niveau mondial et un ralentissement de la croissance mondiale. Il est naturel que les investisseurs soient

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

préoccupés par des perspectives moins solides pour la croissance mondiale et de nouveaux risques politiques et économiques alors que commence l'année 2019.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a recours à une stratégie de sélection d'actions ascendante, axée sur les modèles économiques de grande qualité justifiés par des marges élevées au niveau opérationnel, et/ou une rémunération du capital employé, idéalement de manière combinée avec un flux de revenus visible. L'objectif est d'acheter ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. De ce fait, l'allocation sectorielle est davantage une conséquence qu'un facteur du processus d'investissement. Le portefeuille aura normalement un biais structurel vers des secteurs tels que les biens de consommation courante, les biens de consommation discrétionnaires, la santé, l'informatique, les médias et les services de support, tout en évitant les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

En 2018, les titres les plus performants ont été : Wirecard, Wolters Kluwer, Safran et AstraZeneca.

Wirecard est un fournisseur allemand d'applications de paiement en ligne et de gestion du risque. Il opère sur trois segments de marché : Traitement du paiement, Gestion du risque (crédit, fraude, par exemple) et Acquisition et Emission. Wirecard est une « pure play » sur la transition structurelle vers l'e-commerce, un secteur qui connaît de fortes tendances de croissance séculaire en accélération. Le Compartiment détient une position sur Wirecard depuis 2016 et il s'agit de l'un des titres qui ont le plus contribué au rendement depuis lors, porté par de solides tendances de croissance séculaire. Le Conseiller en investissement a liquidé la position au quatrième trimestre 2018, le titre étant devenu cher et détenu par un trop grand nombre d'investisseurs.

Wolters Kluwer est l'un des leaders mondiaux des services et solutions d'édition pour les professionnels dans le domaine juridique, fiscal, comptable, financier, dans la santé, le risque et la conformité. Il s'agit d'une position que le Compartiment détient depuis sa création. La société était perçue au départ comme un piège en termes de valeur quand le business mix sous-jacent connaissait une forte transformation numérique, en passant du statut d'éditeur néerlandais de presse papier traditionnelle à une multinationale de la fourniture de services d'édition aux professionnels et « Software as a Service » (SaaS : logiciel en tant que service). Actuellement, près de 85% de son chiffre d'affaires provient des services numériques.

Safran est un groupe français du secteur de l'aérospatiale, dont l'activité porte sur les aéronefs et les moteurs de fusée, les composants aérospatiaux et la défense. Le Compartiment a acquis une position sur Safran en janvier 2018. De l'avis du Conseiller en investissement, la génération de trésorerie devrait doubler dans les trois prochaines années, du fait de la forte demande en aéronefs, du lancement réussi du moteur LEAP, ainsi que de la rentabilité croissante des ventes sur le marché secondaire. L'acquisition récente de Zodiac par le groupe devrait contribuer à la croissance de Safran au cours des années à venir. Ces perspectives hautement favorables ne se reflètent pas totalement dans le prix de l'action. Les actions ont bien performé en 2018, le marché ayant finalement intégré le fait que le cash flow allait s'améliorer au cours des années à venir.

AstraZenca est une multinationale du secteur biopharmaceutique dont le siège se trouve au Royaume-Uni. Le Conseiller en investissement détient des actions de la société depuis l'été 2017, lorsque les essais d'un médicament oncologique important ont été mal interprétés par le marché, entraînant une chute du cours de l'action de 16% et offrant ainsi un excellent point d'entrée. Après plusieurs années de baisse de croissance du chiffre d'affaires, AstraZenca se trouve à présent à un point d'inflexion avec un portefeuille diversifié de grands médicaments ayant obtenu l'agrément qui devrait engendrer un chiffre d'affaires, des marges et des bénéfices importants à moyen terme. Le Conseiller en investissement estime qu'AstraZenca aura la croissance du chiffre d'affaires la plus rapide parmi les sociétés

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

pharmaceutiques à forte capitalisation en Europe.

Les titres ayant affiché la plus mauvaise performance au cours de la période ont été : British American Tobacco, Fresenius Medical Care, Sage Group, Philip Morris International et Pandora.

British American Tobacco (BAT) est une multinationale du secteur du tabac dont le siège se trouve à Londres. BAT est l'une des sociétés du secteur du tabac les plus touchées en 2018 du fait de son exposition aux Etats-Unis, suite à l'acquisition de Reynolds. Pendant l'année, la Food and Drug Administration (FDA) a annoncé ses projets de : diminuer le taux de nicotine autorisé dans les cigarettes combustibles ; a proposé une réglementation sur les cigarettes menthol et a brandi la menace d'une enquête sur le fait de savoir si elle devait ou non interdire certains produits aromatisés de cigarette électronique du fait de leur popularité auprès des adolescents. Le Conseiller en investissement a liquidé l'ensemble des positions sur le tabac en 2018 du fait des problématiques commerciales fondamentales sous-jacentes et dans le cadre de son initiative en vue d'intégrer les facteurs ESG dans le processus d'investissement.

Fresenius Medical Care, dont le siège se trouve en Allemagne, est le premier fournisseur mondial de produits et de services aux personnes souffrant d'insuffisance rénale chronique. Le cours du titre a souffert en 2018, la chute la plus forte ayant eu lieu en décembre suite à un avertissement sur les résultats lors duquel la société a annoncé la révision à la baisse de ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019. Ces révisions à la baisse incluaient d'importants frais ponctuels associés à la restructuration de l'entreprise. Le Conseiller en investissement estime que cette faiblesse ne concerne que le court terme et que les problématiques telles qu'un mix de patients défavorable et des retards dans la conversion de leurs cliniques de coordination de soins sont temporaires et non structurelles. A long terme, l'équipe d'investissement continue de trouver le modèle commercial attractif et estime que le rapport risque-récompense penche fortement en leur faveur.

Sage Group est le leader européen de la fourniture de systèmes comptables. Sage est basée au Royaume-Uni et se concentre principalement sur les Petites et Moyennes Entreprises (PME). Des changements de réglementation et l'amélioration du produit permettent de conduire à un cycle de mise à niveau incluant à la fois les nouveaux utilisateurs et les utilisateurs existants. Cette transition n'est pas intégralement prise en compte par le marché et le cours de l'action a souffert en 2018, principalement du fait du décalage entre les promesses de la société et les résultats. Le PDG est parti et les inquiétudes au sujet des prévisions de croissance organique devraient disparaître. Sage a annoncé une croissance du chiffre d'affaires de 5-7%, que le Conseiller en investissement estime réalisable.

Philip Morris International (PMI) est l'une des plus importantes sociétés internationales du secteur du tabac au monde, détenant six des 15 premières marques internationales. Philip Morris a été le premier fabricant à commercialiser son nouveau produit à technologie « heat-not-burn », IQOS. Les produits heat-not-burn offrent la possibilité de réduire les risques de manière significative tout en conservant une expérience sensorielle acceptable pour les fumeurs. Le cours de l'action de PMI a souffert en 2018 pour les mêmes raisons que BAT. En outre, la croissance d'IQOS a ralenti dans son marché principal, le Japon. Le Conseiller en investissement a depuis lors liquidé la position sur PMI pour les raisons également indiquées pour BAT.

Pandora est une société danoise de design, fabrication et commercialisation de bijoux de marques. Le cours de l'action a fortement baissé après les résultats du premier trimestre. La préoccupation principale était le fait que la croissance en Chine était bien plus lente que ce que la société avait espéré, du fait d'une forte augmentation des ventes sur les marchés gris et d'un marketing insuffisant de la part de la société. En outre, le marché américain continue de causer des problèmes et l'exécution de la direction a été très mauvaise. Le Compartiment a liquidé la position sur Pandora au deuxième trimestre 2018.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Comme indiqué précédemment, 2018 a été une année difficile pour les marchés actions, avec l'augmentation de la volatilité, la hausse des taux d'intérêt des banques centrales, un ralentissement dans la Zone Euro, l'affaiblissement de la croissance chinoise et les inquiétudes politiques croissantes. En entamant 2019, le Conseiller en investissement maintient son avis prudent sur les marchés, même si une liquidation partielle a eu lieu, et estime que d'autres sont à venir. Le Conseiller en investissement reste inquiet par rapport aux prix des actifs à risque au vu du renforcement généralisé de la politique monétaire mondiale et du niveau de l'endettement dans le système économique.

Dans ce contexte, le Conseiller en investissement maintiendra sa préférence pour un positionnement de portefeuille défensif. Cependant, le marché a également commencé à s'orienter vers cette manière de penser, et le Conseiller en investissement découvre donc des opportunités particulières en dehors des secteurs privilégiés traditionnellement.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Bond Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pour l'exercice clos le 14 décembre 2018 (la clôture du Compartiment), la performance avait été affectée par la hausse des taux du dollar US et l'accroissement des spreads des obligations d'entreprises. Sur le plan positif, la stratégie « barbell », privilégiant les obligations à très court terme combinées aux Bons du Trésor à 30 ans, avait été couronnée de succès dans le contexte d'aplatissement de la courbe. Dans ce contexte, le Compartiment a réalisé une performance négative de -0,62%, tandis que l'indice de référence (ICE LIBOR 3m USD +1%) affichait une performance de +2,93%.

PRESENTATION DU MARCHE

En 2018, la Fed a relevé son taux directeur en mars, en juin, en septembre et en décembre, pour atteindre 2,25%-2,50%. La Banque Centrale Européenne a maintenu sa politique ultra-conciliente, notamment un taux de dépôt négatif (-0,40%) et des achats mensuels à hauteur de 30 milliards EUR entre janvier et septembre 2018, diminuant à 15 milliards EUR par mois au dernier trimestre. Comme prévu, cette politique d'Assouplissement quantitatif a pris fin le 31 décembre 2018. Pendant l'exercice, l'Euro a baissé de 1,20 à 1,13 par rapport au dollar US, après avoir atteint 1,25 en février 2018.

Pendant l'exercice, la courbe des Bons du Trésor américain a connu un aplatissement baissier du fait des prévisions inflationnistes modérées combinées à la politique monétaire agressive de la Fed. Le rendement du Bon du Trésor américain à 2 ans a augmenté, passant de 1,88% à 2,49% (+61 pbs), de même que celui du Bon du trésor à 5 ans, passant de 2,21% à 2,51% (+30 pbs), celui du Bon du trésor à 10 ans, passant de 2,41% à 2,68% (+27 pbs) et celui du Bon du trésor à 30 ans, passant de 2,74% à 3,01% (+27 pbs). Au même moment, le point mort d'inflation à 30 ans a reculé de 21 pbs, passant de 2,02% à 1,81%. En outre, le LIBOR en USD à 3 mois a augmenté de 1,69% à 2,81% (+112 pbs) suite aux hausses des taux de la Fed.

En Europe, la courbe de rendement de l'obligation d'Etat allemande a connu un aplatissement légèrement haussier, en partie du fait des achats « fly-to-quality » (refuges vers la qualité) pendant la crise politique italienne et les craintes d'un ralentissement dans la Zone Euro, en particulier une possible récession en Allemagne prévue en 2019. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation d'Etat allemande à 2 ans augmenté de -0,63% à -0,61 (+2 pbs) tandis que les rendements des obligations à 5 ans et 10 ans ont diminué respectivement de -0,20% à -0,31% (+11 pbs) et de +0,43% à +0,24% (-19 pbs).

S'agissant du crédit, l'indice European iTraxx Main a augmenté, passant de 45 à 87 pbs (+42 pbs), tandis que l'indice US Corporate CDX a progressé, passant de 49 à 88 pbs (+39 pbs). Cela s'expliquait par l'aversion au risque, notamment les craintes d'une récession mondiale en 2019 (principalement en Chine, puis en Europe et aux Etats-Unis) et le comportement des marchés actions au quatrième trimestre.

Dans les Marchés émergents, l'indice CDX 10y EM a fortement progressé, passant de 196 à 258 pbs (+62 pbs), porté par un dollar US en hausse, la politique monétaire agressive de la Fed, la poursuite des sanctions à l'encontre de la Russie, l'accroissement des spreads dans des pays à problèmes tels que la Turquie ou l'Argentine et d'importantes sorties de capitaux des ETF obligataires des Marchés Emergents.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a démarré l'année avec un volume de 32 millions USD et est descendu à 22 millions USD le 14 décembre, en partie du fait du passage des investisseurs à des fonds actions, à des fonds actions à rendement absolu et à d'autres stratégies remplaçant les investissements obligataires. Pendant l'exercice, le Conseiller en investissement a géré de manière active la duration modifiée du Compartiment et la position « barbell » en incluant trois investissements majeurs : les Obligations à taux variable, les obligations d'entreprises offrant un rendement supérieur à 3% avec une échéance aux alentours de 2 ans et les Bons du Trésor à 30 ans, jusqu'à la clôture du Compartiment le 14 décembre 2018.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période, jusqu'à la clôture du Compartiment le 14 décembre 2018, celui-ci a affiché un rendement net de -0,41%, tandis que l'indice MSCI USA a affiché un rendement de +0,88%. Le principal contributeur à la performance a été MasterCard Inc., suivi d'IQVA Holdings et Thermo Fischer Inc.

Mis à part le niveau inhabituellement élevé de volatilité des titres au second semestre, prise dans son ensemble, 2018 a encore été une année fantastique pour les titres de paiement (MasterCard affichant un rendement d'environ +25%, Visa environ +16% et PayPal environ +14%) ainsi que leurs fondamentaux. Les participations du Compartiment ont connu d'importantes révisions positives (bénéfices de 2018, environ +12% pour MasterCard et pareil pour Visa) et la meilleure performance depuis 5 ans en termes de bénéfices (performance des bénéfices d'environ +44% pour MasterCard et d'environ +32% pour Visa) du fait de la réforme fiscale, d'un solide environnement macroéconomique et d'une accélération saine dans la tendance séculaire à la conversion des espèces vers les cartes combinée au passage des paiements hors-ligne aux paiements en ligne. Pour l'avenir, le Conseiller en investissement prévoit que l'environnement macroéconomique (en particulier la résilience des bénéfices des sociétés individuelles face à un ralentissement ou une crise) et la lutte entre les forces traditionnelles et les forces perturbatrices domineront les débats dans le secteur en 2019. Parmi les thèmes qui devraient avoir un impact sur le secteur figurent, (1) le risque de révisions négatives en raison de conditions macroéconomiques potentiellement plus faibles, le marché des changes, les cours du pétrole et les paiements transfrontaliers ; (2) un champ de bataille pour les parts de marché sur les Marchés émergents ; (3) l'inflexion de la croissance et l'intensification des perturbations pour les achats en ligne ; (4) les systèmes sans contact en tant qu'accélérateur de la numérisation des espèces au quotidien ; (5) davantage de réglementation et d'intervention étatique ; et (6) l'accélération de l'innovation en ce qui concerne les jetons, les paiements en push et la convergence des logiciels de paiement, entre autres.

Le Conseiller en investissement estime que MasterCard et Visa sont les deux bénéficiaires les plus évidents du marché des paiements, qui est traditionnellement attractif, et bénéficient de modèles commerciaux fortement attractifs (avantage concurrentiel, faible intensité de capital et levier opérationnel). Les bénéfices devraient encore continuer à augmenter à un rythme élevé, avec des attentes tablant sur une croissance aux alentours de 15% au cours des prochaines années. Bien que le Conseiller en investissement ait conscience de l'apparition de risques nombreux et variés (tels que l'intervention étatique, les géants d'internet, la concurrence dans les marchés émergents via diverses méthodes de paiement), aucun d'entre eux ne semble imminent. En outre, le Conseiller en investissement estime que ces diverses sources d'incertitude sont compensées par l'optionnalité à long terme dans ces entreprises liée à l'expansion de leur marché pertinent, la hausse des rendements (par exemple, par la facturation de services à valeur ajoutée), et de nouvelles sources de revenus (telles que les services basés sur les données). Même s'il est très probable que le contexte macroéconomique soit plus difficile en 2019, avec l'apparition progressive d'obstacles tels que la faiblesse des cours du gaz (2-3% de risque lié aux recettes), la réduction des dépenses de consommation en Chine (entre 3 et 6% de risque lié aux recettes) et un volume d'opérations transfrontalières plus faible (du fait d'un USD plus fort), le Conseiller en investissement prévoit tout de même une croissance des bénéfices aux alentours de 15% en raison de facteurs séculiers et d'accélérateurs spécifiques aux sociétés (tels que l'amélioration continue des prix pour Visa Europe et de la performance en termes de volume en général, les déplacements de parts, l'impulsion donnée par Visa Direct et MasterCard Send, les

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

prévisions de MasterCard pour 2019-2021, et le potentiel de changements dans le paysage concurrentiel des Marchés Emergents).

La fusion d'octobre 2016 entre Quintiles et IMS Health a donné naissance à un géant appelé IQVIA. L'entité issue de cette fusion opère sur trois segments: Recherche et Développement, Solutions Commerciales et Services d'Engagement Intégrés. La société propose des services de R&D externalisés et des solutions réelles aux sociétés biopharmaceutiques. Elle propose également des solutions pour les soins de santé connectés et les opérations commerciales reposant sur les technologies.

Au-delà de la qualité et du potentiel de croissance des bénéfices de la société, le Conseiller en investissement estime qu'il existe un avantage stratégique supplémentaire découlant de la combinaison des deux entreprises et prévoit que l'augmentation de valeur se fera au fil du temps. La direction a annoncé son objectif de 100-200 pbs de hausse annuelle du chiffre d'affaires estimé d'ici trois ans suite à la réalisation de la fusion en octobre 2016. La direction prévoit également de réaliser 200 millions USD en synergies de coûts d'ici fin 2019. En outre, le Conseiller en investissement entrevoit la possibilité pour la société de réaliser une croissance du chiffre d'affaires plus rapide que prévu et des synergies de coûts plus importantes que ce que le marché a actuellement intégré. Si la société est en mesure de réaliser effectivement des ventes transversales meilleures que ce qui était prévu, le cours de l'action augmentera pour refléter la croissance des bénéfices des entités combinées.

En dehors du fait que les secteurs des sciences de la vie et des diagnostics présentent un certain nombre de points forts (tels que des opportunités de croissance attractives, de nombreux avantages concurrentiels qui renforcent les barrières économiques, la tendance à présenter des perspectives de croissance prévisibles et plus élevées (en particulier dans les domaines tels que la biotransformation ou l'instrumentation analytique), et à être quelque peu isolés des cycles macroéconomiques généraux, Thermo Fischer est le plus important fournisseur d'instruments et de consommables pour la recherche. Le marché cible de la société est estimé aux alentours de 110 milliards USD et les ventes totales de Thermo Fischer se situent aux alentours de 25 milliards USD. La société figure parmi les leaders du secteur dans chaque catégorie de produits ou presque et s'est avérée être un intégrateur très efficace d'entités acquises. La stratégie d'acquisition fructueuse de la société lui a non seulement permis d'élargir son offre de produits de manière significative, mais également de gagner des parts de marché au fil du temps. Son offre de produits élargie permet une flexibilité en termes de prix et découle des relations fortes qu'elle entretient avec ses clients. En outre, le processus simplifié d'approvisionnement de Thermo Fischer offre des avantages considérables aux grandes sociétés pharmaceutiques et a été le facteur clé de sa pénétration du secteur en développement. Le Conseiller en investissement estime que cette tendance se poursuivra même au vu de la décélération observée dans les dépenses en biopharmaceutique après les niveaux élevés de la fin de l'année 2018. Un autre aspect impressionnant de Thermo Fischer est sa croissance en termes de présence sur les marchés émergents (qui représentent actuellement 20% des ventes totales). La société a développé son empreinte en termes de fabrication dans ces régions et, grâce à au pouvoir de reconnaissance de sa marque auprès des chercheurs, a été en mesure de concurrencer de manière efficace les fabricants locaux. Au vu de l'engagement actuel des gouvernements vis-à-vis de la recherche (en particulier les sciences de la vie) dans ces zones, l'objectif affiché de la société consistant à développer son activité marchés émergents de 8-10% par an paraît tout à fait réalisable aux yeux du Conseiller en investissement.

PRESENTATION DU MARCHE

On se souviendra longtemps de l'année 2018, qui a été marquée par la coexistence de fondamentaux solides avec davantage de volatilité, et la lutte des marchés pour obtenir des rendements positifs en dépit de l'amélioration de la croissance et le resserrement du marché de l'emploi. Il s'agit de l'un des rares cas dans lesquels l'économie et les marchés financiers évoluent dans des directions différentes. La croissance a accéléré bien à au-delà du taux de croissance de la tendance de l'économie, qui est

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

d'environ 2%, en abordant le second semestre 2018, du fait des mesures de relance procycliques et grâce à un marché de l'emploi solide, qui a, contre toute attente, encore fait baisser le taux de chômage.

Cependant, malgré la forte croissance, la volatilité du marché a beaucoup progressé au second semestre, notamment en partie du fait des niveaux extrêmement bas et stables dont le marché a pu profiter, mais encore davantage du fait de l'accélération de l'économie, qui reste pourtant serrée, et de la manière dont les taux à court et long terme ont évolué. En observant également la pression croissante sur la prime de terme en 2018, un grand nombre d'investisseurs avaient prévu que les taux à long terme pouvaient atteindre 3,35% (un niveau que le marché obligataire a presque atteint en octobre et novembre) mais ils se sont ensuite ravisés, du fait du recul de l'appétit pour le risque, des discours incertains de la politique monétaire au sujet du rythme naturel et des craintes grandissantes de récession pour 2019 accrues par l'incertitude politique ravivée.

La réduction d'impôts pour les ménages a eu un effet puissant mais temporaire, et la réduction d'impôts sur les sociétés a été assez surprenante dans sa capacité à dynamiser la croissance des dépenses en capital et, de fait, la capacité de l'économie.

Il était prévu de manière globale que l'inflation reste ancrée, mais, cycliquement parlant, le pouvoir de la société en matière de fixation des prix semblait trop faible pour passer outre les pressions des prix des intrants. Néanmoins, ces pressions ont été largement absorbées par les marges, qui sont restées saines et ont été dynamisées par les baisses d'impôts sur les sociétés. Il était également prévu que le dollar faiblisse, mais il s'est renforcé malgré les importants besoins financiers externes. Bien qu'en 2018 le dollar US ait été aidé par la relative solidité de l'économie américaine, le Conseiller en investissement estime toujours que les besoins de financements externes et la transition vers des prêteurs plus souples (davantage de financement privé et moins d'accumulation de réserves officielles) devraient avoir un impact à moyen terme.

Enfin, même s'il était prévu que le marché de l'emploi reste solide en 2018, sa durabilité a été surprenante et il a affiché une croissance plus importante que prévu.

A la fin de l'année, alors que les investisseurs s'habituait à l'idée d'une année modestement positive, le marché a connu une liquidation brutale, malgré deux épisodes relativement haussiers ; le premier fin novembre, lorsque M. Powell a fait volte-face sur ses précédents commentaires agressifs en faveur du rythme naturel, qui avait fait baisser les cours des titres et augmenter les taux. Bien que les commentaires de novembre aient dynamisé les actions, cela n'a été que temporaire ; ensuite, lorsque la trêve du Président américain Donald Trump avec la Chine sur les conflits commerciaux s'est également avérée de courte durée. Bien que le gel des droits de douane pendant 90 jours ait offert un répit au départ, l'attention du marché s'est rapidement déportée sur les risques toujours existants (mais légèrement éloignés désormais) de l'impasse avec la Chine. D'autres perturbations, telles que l'arrestation du Directeur financier de Huawei, ont montré la fragilité de la confiance du marché sur cette question.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

L'objectif de la stratégie consistait à réaliser une appréciation de la Valeur nette d'inventaire supérieure à celle de son indice de référence (MSCI USA) en sélectionnant des sociétés présentant un historique exemplaire en termes de croissance continue à travers divers cycles, mais présentant des caractéristiques sous-estimées par le marché en fonction d'une large gamme de mesures de valorisation des facteurs économiques fondamentaux.

Le Compartiment visait à sélectionner des sociétés présentant des niveaux élevés de dynamiques en termes de cours et de bénéfices à des cours qui sont considérés comme sous-évalués par rapport à leurs

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

perspectives de croissance. L'un des principes essentiels de la stratégie était de se concentrer sur la différence entre la valorisation effectuée par le marché du profil de croissance d'une société et sa croissance réelle et potentielle. Ce processus fait pleinement appel aux filtres quantitatifs et aux analyses des fondements afin de sélectionner les sociétés les plus attractives se trouvant dans l'univers du mandat, tout en visant à conserver un portefeuille d'au moins 25 titres, ce qui montre une diversification en termes de secteurs. Le compartiment suivait un processus de sélection ascendant avec une construction de portefeuille descendante intentionnelle. Le fait que des secteurs particuliers ou des groupes définis d'actions présentent une différence de pondération par rapport aux indices de référence était donc une conséquence naturelle de la stratégie et du processus. Le Compartiment a été clôturé le 14 décembre 2018.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période, la Catégorie Institutionnelle en USD a affiché un rendement de -6,24%, par rapport à son indice de référence, l'indice MSCI Daily Total Return Net World Index, qui a affiché un rendement de -8,71%.

La majorité de l'alpha provenait de la sélection de titres, en particulier dans les secteurs de l'Informatique et des Produits industriels, qui ont été les deux secteurs les plus performants. Les Produits et services financiers ont également figuré parmi les meilleurs contributeurs en 2018, du fait de la pondération à zéro du Compartiment sur ce secteur. La surpondération du Compartiment sur le secteur des Biens de consommation courante a été un facteur de contribution négative. La sélection de titres pour certains noms du secteur de la Santé a également pesé sur les rendements. Les secteurs les plus performants de l'indice de référence en 2018 ont été la Santé et les Services d'utilité publique, le reste des secteurs étant passés en terrain négatif, et les moins performants ayant été les Produits et services financiers, les Matériaux et l'Energie.

Au niveau des titres individuels, les plus performants ont été Wirecard, Wolters Kluwer, Microsoft et MasterCard. En parallèle, les titres les moins performants sur cette période ont été British American Tobacco, Fresenius Medical Care, Sage Group, Philip Morris International et Reckitt Benckiser Group. La sélection de titres spécifiques est abordée plus en détail dans le cadre de la Stratégie du Portefeuille.

PRESENTATION DU MARCHE

2018 a été une année difficile pour la plupart des catégories d'actifs avec le retour de la volatilité sur les marchés mondiaux. Aux Etats-Unis, la réforme de l'impôt sur les sociétés a dynamisé les sociétés de petite taille et locales ; et l'impact indirect en a été le rapatriement des liquidités de l'étranger sur le bilan des multinationales. Cependant, la réduction du bilan de la Fed, la hausse des taux d'intérêt et la guerre commerciale en cours entre les Etats-Unis et la Chine ont contrebalancé les bénéfices en fin d'année. Les titres technologiques ont ralenti au quatrième trimestre et les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale ont pesé sur les secteurs cycliques.

En Europe, les risques politiques et macroéconomiques ont été les plus présents. L'élection italienne a entraîné une certaine volatilité à court terme, les guerres commerciales ont eu un effet négatif sur l'économie allemande, et les projets de Brexit ont peu avancé. En France, Emmanuel Macron a été confronté à des manifestations lorsqu'il a tenté de faire passer son programme de réforme. Les données macroéconomiques françaises se sont dégradées tout au long de l'année 2018, la croissance du PIB réel ralentissant à chaque trimestre, du fait du recul de la consommation des ménages, de l'investissement fixe et des exportations. En effet, la production industrielle est passée dans le négatif au quatrième trimestre. L'Allemagne ne se porte pas mieux, le Brexit n'est toujours pas réglé et l'Italie reste source d'inquiétudes, tout ceci menant aux élections parlementaires européennes en mai.

Les actions japonaises n'ont pas échappé à la liquidation mondiale des actions, une forte baisse au quatrième trimestre donnant lieu à un 'marché baissier' technique. Les marchés émergents sont également passés en terrain 'baissier' en septembre, plombés par le resserrement de la liquidité au niveau mondial et un ralentissement de la croissance mondiale. Il est naturel que les investisseurs soient préoccupés par des perspectives moins solides pour la croissance mondiale et de nouveaux risques

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

politiques et économiques alors que commence l'année 2019.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a recours à une stratégie de sélection d'actions ascendante, axée sur les modèles économiques de grande qualité justifiés par des marges élevées au niveau opérationnel, et/ou une rémunération du capital employé, idéalement de manière combinée avec un flux de revenus visible. L'objectif est d'acheter les titres de ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Du fait de cette philosophie, l'allocation sectorielle est davantage une conséquence qu'un facteur du processus d'investissement. Le portefeuille devrait normalement avoir un penchant structurel pour des secteurs tels que les biens de consommation courante, l'Informatique, les biens de consommation discrétionnaires et la santé, tout en évitant les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

Les titres individuels les plus performants de 2018 ont été Wirecard, Wolters Kluwer, Microsoft et MasterCard.

Wirecard est un fournisseur allemand d'applications de paiement en ligne et de gestion du risque. Il opère sur trois segments de marché : Traitement du paiement, Gestion du risque (crédit, fraude, par exemple) et Acquisition et Emission. Wirecard est une « pure play » sur la transition structurelle vers l'e-commerce, un secteur qui connaît de fortes tendances de croissance séculaire en accélération. Le Compartiment détient une position sur Wirecard depuis 2016 et il s'agit de l'un des titres qui a le plus contribué au rendement depuis lors, porté par de solides tendances de croissance séculaire. Le Conseiller en investissement a liquidé la position au quatrième trimestre 2018, le titre étant devenu cher et détenu par un trop grand nombre d'investisseurs.

Wolters Kluwer est l'un des leaders mondiaux des services et solutions d'édition pour les professionnels dans le domaine juridique, fiscal, comptable, financier, dans la santé, le risque et la conformité. Il s'agit d'une position que le Compartiment détient depuis sa création. La société était perçue au départ comme un piège en termes de valeur quand le business mix sous-jacent connaissait une forte transformation numérique, en passant du statut d'éditeur néerlandais de presse papier traditionnelle à une multinationale de la fourniture de services d'édition aux professionnels et « Software as a Service » (SaaS : logiciel en tant que service). Actuellement, près de 85% de son chiffre d'affaires provient des services numériques.

Le secteur du traitement du paiement est un domaine que le Compartiment apprécie depuis longtemps. A son centre se trouvent Visa et MasterCard, qui sont les deux grands réseaux grâce auxquels les paiements électroniques ont lieu en facilitant les transferts de fonds électroniques, qu'ils soient effectués au moyen de cartes de crédit, de débit ou de cartes-cadeaux. Mastercard est le deuxième système de paiement aux Etats-Unis, offrant ses services à environ 22 000 établissements financiers membres dans le monde entier. Comme Visa, la société commercialise ses marques MasterCard et Maestro, proposant ainsi un réseau d'autorisation de transactions. Grâce à l'acquisition de Vocalink, Mastercard aura accès à une technologie qui lui assure un accès ininterrompu à solutions de liquidités, de paiement en temps réel et à de nouvelles solutions de paiement par mobile. Mastercard exploite également le réseau de DAB Cirrus.

Microsoft est le leader mondial des logiciels, services, appareils et solutions pour les entreprises et les personnes. Microsoft est une société en transition, passant d'un modèle dominé par des recettes liées aux transactions à un modèle principalement porté par les paiements périodiques/ventes récurrentes. Cette transition est dictée à la fois par l'offre de cloud et de nouveaux produits, tels qu'Azure, ainsi que les tendances au sein des produits plus anciens, tels que le passage d'Office à 365.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Dans les chiffres, l'équipe d'investissement s'attend à observer une accélération des bénéfices dans la mesure où les recettes différées provenant des ventes de souscription sont comptabilisées au moment où les mises à niveau sont livrées. Les marges brutes devraient également commencer à s'améliorer dans le temps, dans la mesure où l'effet mathématique de la croissance du cloud recule et où la croissance de la division micro-informatique se normalise. Selon le Conseiller en investissement, le marché n'a pas totalement intégré ces améliorations à venir.

Les titres les moins performants ont été British American Tobacco, Fresenius Medical Care, Sage Group, Philip Morris International et Reckitt Benckiser Group.

British American Tobacco (BAT) est une multinationale du secteur du tabac dont le siège se trouve à Londres. BAT est l'une des sociétés du secteur du tabac les plus touchées en 2018 du fait de son exposition aux Etats-Unis, suite à l'acquisition de Reynolds. Pendant l'année, la Food and Drug Administration (FDA) a annoncé ses projets de diminuer le taux de nicotine autorisé dans les cigarettes combustibles, a proposé une réglementation sur les cigarettes menthol et a brandi la menace d'une enquête sur le fait de savoir si elle devait ou non interdire certains produits aromatisés de cigarette électronique du fait de leur popularité auprès des adolescents. Le Conseiller en investissement a liquidé l'ensemble des positions sur le tabac en 2018 du fait des problématiques commerciales fondamentales sous-jacentes et dans le cadre de son initiative en vue d'intégrer les facteurs ESG dans le processus d'investissement.

Fresenius Medical Care, dont le siège se trouve en Allemagne, est le premier fournisseur mondial de produits et de services aux personnes souffrant d'insuffisance rénale chronique. Le cours du titre a souffert en 2018, la chute la plus forte ayant eu lieu en décembre suite à un avertissement sur les résultats lors duquel la société a annoncé la révision à la baisse de ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019. Ces révisions à la baisse incluaient d'importants frais ponctuels associés à la restructuration de l'entreprise. Le Conseiller en investissement estime que cette faiblesse ne concerne que le court terme et que les problématiques telles qu'un mix de patients défavorable et des retards dans la conversion de leurs cliniques de coordination de soins sont temporaires et non structurelles. A long terme, l'équipe d'investissement continue de trouver le modèle commercial attractif et estime que le rapport risque-récompense penche fortement en leur faveur.

Sage Group est le leader européen de la fourniture de systèmes comptables. Sage est basée au Royaume-Uni et se concentre principalement sur les Petites et Moyennes Entreprises (PME). Des changements de réglementation et l'amélioration du produit permettent de conduire à un cycle de mise à niveau incluant à la fois les nouveaux utilisateurs et les utilisateurs existants. Cette transition n'a pas été totalement intégrée par le marché. Cependant, le cours de l'action a souffert en 2018, principalement du fait du décalage entre les promesses de la société et les résultats. Le PDG est parti et les inquiétudes au sujet des prévisions de croissance organique devraient disparaître. Sage a annoncé une croissance du chiffre d'affaires de 5-7%, que le Conseiller en investissement estime réalisable.

Philip Morris International (PMI) est l'une des plus importantes sociétés internationales du secteur du tabac au monde, détenant six des 15 premières marques internationales. Philip Morris a été le premier fabricant à commercialiser son nouveau produit à technologie « heat-not-burn », IQOS. Les produits heat-not-burn offrent la possibilité de réduire les risques de manière significative tout en conservant une expérience sensorielle acceptable pour les fumeurs.

Le cours de l'action de PMI a souffert en 2018 pour les mêmes raisons que BAT. En outre, la croissance d'IQOS a ralenti dans son marché principal, le Japon. Le Conseiller en investissement a depuis lors liquidé la position sur PMI pour les raisons également indiquées pour BAT.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Reckitt Benckiser Group est une société internationale de biens destinés à la consommation dont le siège se trouve au Royaume-Uni. Le Compartiment a établi une position sur Reckitts en 2017, au moment où le cours de l'action souffrait en raison des inquiétudes du marché au sujet du prix payé pour leur acquisition de Mead Johnson. Il s'agissait d'une décision anticonformiste, mais le Conseiller en investissement estime qu'il s'agit d'un véritable cas d'autodéveloppement, et que l'opération avec Mead Johnson s'avérera positive. Le Conseiller en investissement reste persuadé que tel est le cas, mais récemment le cours de l'action a souffert en raison des inquiétudes concernant plusieurs incidents isolés et d'une perte de confiance quant à la capacité de la direction à mener à bien ses projets. Dans le contexte actuel déflationniste et perturbé, caractérisé par une croissance faible, il est de plus en plus important pour les sociétés telles que Reckitt Benckiser continuent d'innover et de réduire les coûts pour rester compétitives et générer des bénéfices. Elles bénéficient d'une grande marge de manœuvre pour y arriver.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Comme indiqué précédemment, 2018 a été une année difficile pour les marchés actions, avec l'augmentation de la volatilité, la hausse des taux d'intérêt des banques centrales, un ralentissement dans la Zone Euro, l'affaiblissement de la croissance chinoise et les inquiétudes politiques croissantes. En entamant 2019, le Conseiller en investissement maintient son avis prudent sur les marchés, même si une liquidation partielle a eu lieu, et estime que d'autres sont à venir. Le Conseiller en investissement reste inquiet par rapport aux prix des actifs à risque au vu du renforcement généralisé de la politique monétaire mondiale et du niveau de l'endettement dans le système économique. Dans ce contexte, le Conseiller en investissement maintiendra sa préférence pour un positionnement de portefeuille défensif.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Pascal Investment Advisers S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

L'exercice examiné couvre l'évolution du Compartiment entre le 1er janvier 2018 et le 31 décembre 2018 et a vu la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie EUR diminuer de 344,11 EUR, passant de 1 384,42 EUR à 1 040,25 EUR, soit un rendement total de -24,86%. L'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, a reculé de -10,77% au cours de cette période, ce qui constitue une surperformance de -14,09%.

La performance de -24,86% comprend -23,25% de performance brute du portefeuille et -1,61% de commissions et autres frais.

Pour chaque trimestre, le Compartiment a affiché les rendements suivants par rapport à son indice de référence :

- T1 : -5,51% contre -4,16%, soit une surperformance de -1,35%
- T2 : -2,31% contre +3,97%, soit une surperformance de -6,28%
- T3 : -3,25% contre +1,26%, soit une surperformance de -4,51%
- T4 : -15,86% contre -11,57%, soit une surperformance de -4,30%

Les titres individuels ayant le plus contribué à la performance pendant l'exercice ont été Takeaway.com (+0,63% de contribution à la performance), Valmet (+0,61%) et Barco (+0,44%), tandis que les titres ayant le plus pesé sur la performance étaient Akwel (-2,23%), Spie (-1,58%) et Balta (-1,58%).

Sur les 38 positions détenues par le Compartiment pendant l'exercice, 8 ont été rentables et 30 ont réalisé des pertes. Les investissements rentables ont contribué à hauteur de 2,37% de la performance brute (+0,30% en moyenne), tandis que les positions non rentables ont affecté la performance brute de 25,61% (-0,85% en moyenne). Takeaway.com, le principal contributeur individuel, représente que 26,4% de la contribution brute positive, tandis que Balta, le titre individuel ayant le plus pesé sur la performance, représente 8,7% de la contribution brute négative.

Depuis sa création le 5 mai 2015, la performance du Compartiment a été de +4,03%, ce qui est positif comparé à l'indice de référence du Compartiment, le STOXX 2015 Total Return Index, qui a affiché une performance de -5,52% sur cette période, ce qui s'est traduit par une surperformance de 9,55% sur 44 mois.

PRESENTATION DU MARCHÉ

2018 a été une année bien plus volatile que ce que le marché avait connu depuis un moment du fait des inquiétudes au sujet de la hausse des taux d'intérêt, du ralentissement en Chine, de la guerre commerciale menée par les Etats-Unis, de la montée des partis politiques populistes en Europe, en particulier en Italie et en France, et du manque de clarté continu au sujet du Brexit.

Tous ces éléments ont déclenché d'importantes sorties de capitaux dans l'univers des actions européennes entre avril 2018 et la fin de l'année. Bien que nous ayons été relativement épargnés par ce phénomène l'année dernière, il n'en a pas été de même pour d'autres acteurs du marché qui se sont retrouvés dans une position de vendeur forcée, impactant ainsi indirectement les valorisations des

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

investissements du Compartiment, avec un pic aux alentours du 20 décembre 2018.

Entre cette date et le 8 janvier 2019, le Compartiment a enregistré un rendement de +7,3%, certains des titres qui le composent connaissant d'importants rebonds tels que Takeaway.com (+28,3%), Lisi (+23,9%), Jacquet Metal (+17,4%), Akwel (+16,1%), Metall Zug (+15,5%), Barco (+13,9%), Mauna Kea (+13,5%), Mersen (+12,6%), Rieter (+11,7%) et Elis (+10,2%).

Cela montre que la dernière partie de l'année 2018 a été principalement technique du point de vue de la valeur de marché et a largement dépassé les fondamentaux des entreprises sous-jacentes. Malgré ce rebond, cela reste vrai aujourd'hui, avec un potentiel de hausse sur la base d'hypothèses intégrant un scénario macroéconomique plus prudent pour les années à venir d'environ 50% pour le Compartiment à partir de maintenant.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment est positionné de manière à pouvoir répondre à la situation macroéconomique détaillée précédemment. Le Conseiller en investissement estime que le fait de détenir des positions sur un nombre restreint d'actions permet à ses « meilleures idées » d'avoir un impact significatif sur la performance du Compartiment. En conséquence, le portefeuille devrait normalement comprendre des investissements dans environ 30 titres. Au 31 décembre 2018, les cinq positions les plus importantes représentaient 25,29%, contre 20,28% au 31 décembre 2017. Cette augmentation de la concentration est représentative du potentiel de hausse accru que le Conseiller en investissement estime déceler dans certaines positions à cette étape du cycle.

Au 31 décembre 2018, les cinq participations les plus importantes du Compartiment (et leurs pondérations) étaient Albioma (France) (7,06%), Barco (Belgique) (4,64%), Valmet (Finlande) (4,63%), Ipsos (France) (4,56%) et Spie (France) (4,40%).

En 2018, 12 investissements ont été cédés et 4 nouvelles positions ont été constituées, réduisant ainsi le nombre de positions de 34 à 26. L'allocation en liquidités est restée stable pendant l'exercice, passant de 9,3% fin décembre 2017 à 14,6% fin décembre 2018.

Par pays, l'exposition à la France a été augmentée, passant de 32,6% fin décembre 2017 à 40,8% fin décembre 2018. Ce pays reste le plus important en termes d'exposition géographique.

Par secteurs, l'exposition aux sociétés industrielles a également vu son allocation augmenter, passant de 38,7% à 40,2% pendant l'année, avec des diminutions des allocations aux secteurs des Produits de consommation discrétionnaire et de l'Informatique.

En 2018, les actifs nets du Compartiment sont passés de 193 millions d'EUR au 31 décembre 2017 à 149 millions d'EUR au 31 décembre 2018.

PERSPECTIVES DE MARCHE

La position la plus importante du Compartiment pendant la majeure partie de 2018 a été Albioma, qui est un producteur d'électricité indépendant qui développe et exploite des projets dans la biomasse thermique et l'énergie solaire. Le cœur de l'activité d'Albioma est la récupération énergétique à haute performance à partir de biomasse libre de tout conflit d'usage, en particulier la bagasse, qui est le résidu fibreux qui reste une fois la canne à sucre écrasée.

Jusqu'à fin novembre, Albioma a reculé de 20% malgré le fait qu'il s'agisse de la société la moins cyclique détenue dans le portefeuille (ses rendements sont garantis par le régulateur) et que l'année se

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

soit déroulée exactement comme prévu.

Les nouvelles récentes ont été très positives pour la société :

- Novembre 2018 – Le régulateur français de l'énergie a approuvé les termes d'un projet d'avenant entre EDF et la centrale électrique d'Albioma Caraïbes en Guadeloupe, permettant la conversion de la seule centrale alimentée à 100% au charbon pour qu'elle puisse fonctionner avec la biomasse. La conversion de la centrale électrique pour lui permettre de fonctionner avec la biomasse augmentera la part d'énergie renouvelable dans le mix énergétique de la Guadeloupe à environ 35% (contre 20,5% en 2017).
- Décembre 2018 – la société a annoncé que l'émission de warrants réservée à 42 employés et au PDG avait rencontré un grand succès avec un taux de souscription supérieur à 140%. Chaque employé a payé 0,90 € pour chaque warrant exercé à 20,9 € avec une période d'exercice entre 2021 et 2024. Chaque employé a implicitement établi le titre à 21,80 €, un signe de confiance fort pour un titre qui clôturait à 15,70 € mi-janvier 2019.
- Décembre 2018 – Jacques Veyrat, actionnaire majoritaire de la société Neoen récemment cotée en bourse, a acquis 5,50% de la société pour 31,7 millions € pour racheter la part résiduelle détenue par le détenteur historique du capital de la société, avec une prime de 20% pour une simple part minoritaire.

Cet exemple particulier montre que l'évolution de la valeur de marché d'Albioma, même si elle peut être frustrante, a été, pendant la majeure partie de l'année, totalement déconnectée des fondamentaux sous-jacents, de la confiance de ses employés dans le futur de la société et du capital que des investisseurs ayant une connaissance approfondie du secteur sont prêts à investir dans l'entreprise. Le contraste est tellement frappant que, de l'avis du Conseiller en investissement, le titre ne pourra pas rester sous-évalué indéfiniment. En décembre 2018, Albioma a regagné de 12,8% et a donc partiellement refermé l'écart par rapport à sa juste valeur, qui reste bien plus élevée que le cours de clôture du titre en fin d'année.

Même si les marchés ont poursuivi leur liquidation en décembre, nous observons des changements, tels que l'humeur de sociétés paraissant prudemment détendues et positives. Les investisseurs attendent clairement que les sociétés disent que le cycle se poursuit et qu'elles entrevoient une certaine faiblesse, mais cela n'est tout simplement pas le cas dans la plupart des secteurs en dehors de l'automobile, des semi-remorques et de la vente au détail, et même dans ces secteurs, il existe des poches solides.

Le Conseiller en investissement entrevoit également une augmentation claire des opérations sur les actions des sociétés par leur propre direction dans l'univers du Compartiment, couplée à la hausse de l'activité de fusions et acquisitions depuis novembre 2018, avec les annonces de rachats par plusieurs sociétés en Europe : Amer Sports, Basware, Poyry, Ahlsell, Osram Lighting, pour n'en nommer que quelques-unes.

Toutes ces observations sont des facteurs importants à surveiller et à garder à l'esprit en 2019.

Pascal Investment Advisers SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Quality Emerging Bond Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pour l'exercice clos le 14 décembre 2018 (du fait de la clôture du Compartiment), la performance avait été affectée par la hausse des taux du dollar US et l'accroissement des spreads des Marchés émergents. De fait, en glissement annuel, la Catégorie USD a affiché un rendement de -3,61%, par rapport à 3,90% pour son indice de référence (ICE LIBOR 3MTH USD +2%). La performance depuis le lancement a toutefois été positive, atteignant +3,56%.

PRESENTATION DU MARCHÉ

En 2018, la Fed a relevé son taux directeur en mars, en juin, en septembre et en décembre, pour atteindre 2,25%-2,50%. La Banque Centrale Européenne a maintenu sa politique ultra-conciliente, notamment un taux de dépôt négatif (-0,40%) et des achats mensuels à hauteur de 30 milliards EUR entre janvier et septembre 2018, diminuant à 15 milliards EUR par mois au dernier trimestre. Comme prévu, cette politique d'Assouplissement quantitatif a pris fin le 31 décembre 2018. Pendant l'exercice, l'Euro a baissé de 1,20 à 1,13 par rapport au dollar US, après avoir atteint 1,25 en février 2018.

Pendant l'exercice, la courbe des Bons du Trésor américain a connu un aplatissement baissier du fait des prévisions inflationnistes modérées combinées à la politique monétaire agressive de la Fed. Le rendement du Bon du Trésor américain à 2 ans a augmenté, passant de 1,88% à 2,49% (+61 pbs), de même que celui du Bon du trésor à 5 ans, passant de 2,21% à 2,51% (+30 pbs), celui du Bon du trésor à 10 ans, passant de 2,41% à 2,68% (+27 pbs) et celui du Bon du trésor à 30 ans, passant de 2,74% à 3,01% (+27 pbs). Au même moment, le point mort d'inflation à 30 ans a reculé de 21 pbs, passant de 2,02% à 1,81%. En outre, le LIBOR en USD à 3 mois a augmenté de 1,69% à 2,81% (+112 pbs) suite aux hausses des taux de la Fed.

En Europe, la courbe de rendement de l'obligation d'Etat allemande a connu un aplatissement légèrement haussier, en partie du fait des achats « fly-to-quality » (refuges vers la qualité) pendant la crise politique italienne et les craintes d'un ralentissement dans la Zone Euro, en particulier une possible récession en Allemagne prévue en 2019. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation d'Etat allemande à 2 ans augmenté de -0,63% à -0,61 (+2 pbs) tandis que les rendements des obligations à 5 ans et 10 ans ont diminué respectivement de -0,20% à -0,31% (+11 pbs) et de +0,43% à +0,24% (-19 pbs).

S'agissant du crédit, l'indice European iTraxx Main a augmenté, passant de 45 à 87 pbs (+42 pbs), tandis que l'indice US Corporate CDX a progressé, passant de 49 à 88 pbs (+39 pbs). Cela s'expliquait par l'aversion au risque, notamment les craintes d'une récession mondiale en 2019 (principalement en Chine, puis en Europe et aux Etats-Unis) et le comportement des marchés actions au quatrième trimestre.

Dans les Marchés émergents, l'indice CDX 10y EM a fortement progressé, passant de 196 à 258 pbs (+62 pbs), porté par un dollar US en hausse, la politique monétaire agressive de la Fed, la poursuite des sanctions à l'encontre de la Russie, l'accroissement des spreads dans des pays à problèmes tels que la Turquie ou l'Argentine et d'importantes sorties de capitaux des ETF obligataires des Marchés Emergents.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a entamé l'année avec un volume de 41 millions USD et est descendu à 35 millions USD le 14 décembre 2018. Pendant cette période, l'exposition aux obligations investment grade des marchés émergents est passé de 72% en janvier 2018 à 80-82% en février 2018 et à 85-90% entre juillet 2018 et la clôture du Compartiment. L'exposition aux obligations d'entreprises s'est maintenue entre 64 et 66% jusqu'en mai 2018 et a reculé à 56% en juin 2018. Entre juillet et octobre 2018, elle s'est maintenue entre 55 et 60% et a ensuite reculé à 43-44% entre novembre et décembre 2018.

En termes d'exposition aux pays, les deux principales opérations ont été la vente de l'intégralité de la position sur la Russie (11%) en avril 2018, dans la mesure où les sanctions contre le pays ont été maintenues par les Etats-Unis et l'UE, et la diminution du Mexique de 17 à 8% en juin du fait l'élection probable d'AMLO en tant que Président le 1^{er} juillet 2018. Au second semestre de l'année civile, l'exposition aux pays à bêta élevé a également été supprimée. Les expositions à la Chine et aux Etats-Unis ont été fortement augmentées au détriment de l'Afrique du Sud et de l'Indonésie (qui figuraient encore dans le top 3 des pays en juillet 2018).

La duration modifiée du Compartiment a été gérée activement : celle-ci a été abaissée à 3,2 en février 2018 mais a fortement augmenté à 4,7 en mars 2018 et a été maintenue entre 5 et 5,4 entre avril et août 2018. Ensuite, pour préparer la liquidation du portefeuille, la duration modifiée a été ramenée aux alentours de 4,5 en septembre et octobre 2018, puis aux alentours de 3 en novembre, jusqu'à la clôture du Compartiment le 14 décembre 2018.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Strategic Beta Flex Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Sofia Gestione del Patrimonio Sgr (Italie) (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période allant du 1^{er} janvier 2018 à la clôture du Compartiment le 15 août 2018, le Compartiment a affiché une performance négative de -0,79% par rapport au rendement de son indice de référence (MSCI Europe Net Return) de -0,39% au cours de la même période. L'une des difficultés les plus importantes auxquelles le Conseiller en investissement a dû faire face était de contrôler la volatilité dans un scénario de marché très imprévisible, en utilisant sa stratégie de gestion du bêta de manière dynamique tout en évitant de réaliser des opérations superflues.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Au premier semestre, les principaux marchés actions mondiaux ont enregistré une performance négative en devises locales, les Etats-Unis et la France étant les seules exceptions. La performance négative globale peut s'expliquer par trois facteurs principaux. Tout d'abord, la guerre commerciale initiée par Trump contre la Chine et l'Europe. Ensuite, l'appréciation du Dollar US, principalement par rapport à l'Euro, qui a également été pénalisé par les Marchés émergents, et troisièmement, le Risque géopolitique. Par exemple, la création du nouveau gouvernement italien dirigé par le « Mouvement cinq étoiles » et la Ligue du Nord », avec une performance négative du fait de la perception croissante d'un sentiment anti-européen.

En ce qui concerne les obligations, les rendements sans risques à dix ans sont restés compressés, en particulier en Europe, où la Banque Centrale poursuivait son Assouplissement quantitatif, même si celui-ci était modéré.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Au moment de sa clôture le 15 août 2018, le Compartiment était un fonds de fonds de Rendement absolu européen, avec une gestion dynamique de l'exposition nette, susceptible d'aller de 0 à 50% sur la partie longue du portefeuille, afin de réduire la volatilité globale et minimiser les baisses.

La stratégie du Compartiment se focalisait sur deux aspects principaux :

1. La recherche d'Alpha : le Compartiment cherchait à investir dans un nombre limité de fonds (entre huit et treize) qui affichaient une capacité avérée à surpasser régulièrement leur indice de référence. Le Conseiller en investissement visait à combiner les différentes stratégies actions afin de générer des rendements positifs, même dans des conditions de marché difficiles.
2. La gestion du risque : Grâce à des indicateurs exclusifs, le Conseiller en investissement a géré de manière dynamique l'exposition nette au Compartiment, réduisant ainsi la volatilité globale et limitant les baisses.

En résumé, le Compartiment visait à atteindre à un Ratio de Sharpe supérieure à 1,00, offrant ainsi un profil de risque/rendement à distribution égale. En termes de contribution au rendement, le JP Morgan's Europe Strategic Growth Fund, l'Amundi's Stoxx Europe 600 UCITS ETF et le Fidelity's European Growth Fund sont les fonds qui ont contribué le plus au rendement du Compartiment avant sa clôture.

Sofia Gestione del Patrimonio Sgr (Italie)
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Rheos Capital Works Inc. (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La VNI du Compartiment, basée sur la Catégorie Institutionnelle en JPY a reculé de 20%, sous-performant ainsi son indice de référence, le Topix Total Return JPY, dont le rendement était de 18% sur la période.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché japonais a souffert de la morosité de l'économie mondiale causée par des conflits géopolitiques pendant l'année. Le marché a fortement baissé en 2018, après avoir réalisé de bonnes performances l'année précédente, en raison de problèmes tels que les tests de missiles nord-coréens, des élections américaines à mi-mandat à l'issue incertaine, de la hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis, de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, et du risque accru de défaillance des Banques européennes, du plafonnement des activités des entreprises et des plans de dépenses en capital. Les grandes sociétés japonaises ont eu l'air de reporter leurs projets de dépenses en capital pour le moment et le ralentissement de l'économie mondiale a eu une incidence négative sur les prévisions de bénéfices et les résultats. Le consensus est que les bénéfices des entreprises pour 2018 pourraient progresser de huit pour cent environ en termes de résultats par rapport à 2017, soit 2% de moins que les prévisions de bénéfices des entreprises en début d'année. La confiance des investisseurs s'est détériorée avec l'escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine et de la révision à la baisse des tendances des bénéfices tout au long de l'année. Les investisseurs espéraient que le conflit entre les Etats-Unis et la Chine prenne fin après les élections américaines à mi-mandat, lorsque les Républicains ont perdu leur majorité au sein de la Chambre des Représentants, mais le différend entre les Etats-Unis et la Chine s'est poursuivi et s'est même aggravé vers la fin de l'année. Les résultats de l'élection et la fermeture partielle des activités (shutdown) du gouvernement ont engendré d'autres inquiétudes au sujet de l'impopularité du Président Trump au sein des chambres américaines, qui sont susceptibles d'entraîner de sérieux retards dans l'exécution des politiques et aggravent la négativité de l'économie mondiale.

En ce qui concerne le marché japonais, les titres de valeur ont été privilégiés au premier semestre au détriment des titres de croissance qui étaient compris dans le portefeuille, en grande partie à cause de la faiblesse du dollar et des avis légèrement conservatifs au sujet des projections des bénéfices des entreprises. Le dollar s'est déprécié par rapport au Yen au premier trimestre 2018 et s'est ensuite apprécié, ce qui a profité aux exportateurs. La hausse constante des taux par le Conseil de la Réserve Fédérale a maintenu le dollar à un niveau solide et a soutenu en partie le marché japonais dans son ensemble en 2018. La solidité de l'économie américaine et le rebond de l'économie chinoise ont été bénéfiques pour le marché local, mais des tempêtes et des catastrophes naturelles ont frappé le Japon et ont eu une incidence négative sur la confiance des consommateurs japonais, conduisant ainsi à une baisse des projections de bénéfices sur l'année. La chute des cours du pétrole au dernier trimestre 2018 ont également eu un impact négatif sur la confiance des investisseurs. En conséquence, les investisseurs étrangers ont fortement liquidé sur les marchés japonais des devises et des futures tout au long de l'année, aboutissant à un total de 110 milliards USD, soit la plus grosse vente nette depuis dix ans. A titre de comparaison, après l'effondrement de Lehman Brothers en 2008, les ventes nettes des investisseurs étrangers sur le marché japonais représentaient seulement 24 milliards USD.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Conseiller en investissement continuera de se concentrer sur la découverte de sociétés uniques et indépendantes présentant un potentiel de croissance. En conséquence, la majorité du portefeuille est constituée de sociétés de taille relativement faible qui remplissent ces critères.

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport du gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Un bond soudain de l'indice VIX début 2018 nous a alertés au sujet de l'avenir du marché local et l'économie locale. Début 2018, le Conseiller en investissement a réduit sa position sur les titres small cap, qui sont devenus surévalués en raison de la hausse des cours des actions depuis 2017 et a investi en lieu et place dans des titres du secteur électronique relativement importants mais à faible valorisation tels que TDK et Sony, l'une des caractéristiques clés étant la production de capteurs, non seulement pour des gadgets électroniques, mais également pour les automobiles. Le Conseiller en investissement a également acheté Cosmos Pharmaceutical suite à une révision à la baisse des bénéfices début janvier 2018 suite à une augmentation des salaires de leurs employés. Des sociétés à petite et faible capitalisation dont le cours des actions a reculé telles que Net One Systems et SG Holdings ont également été ajoutées au portefeuille. Le Conseiller en investissement a continué de conserver de petites sociétés de qualité telles que Outsourcing, Don Quijote Holdings, Kyoritsu Maintenance, Digital Arts et Relo Group comme participations clés du portefeuille tout au long de l'année. Le Conseiller en investissement s'est également focalisé sur des sociétés liées au marché de l'emploi étranger, qui bénéficieront des plans de croissance l'économie japonaise du gouvernement Abe. Cela incluait des investissements dans Outsourcing, UT Group, Persol Holdings, Benefit One et Recruit Holdings. En outre, le Conseiller en investissement a également augmenté son exposition à des sociétés liées à la télécommunication 5G telles que Mirait Holdings, Kyudenko, Sumitomo Electric Industries, Rohm et Murata Manufacturing dans le portefeuille pendant cette période.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les investisseurs étrangers ont vendu pour 110 milliards USD sur les marchés japonais des devises et des futures en 2018, ce qui a représenté la vente nette la plus importante de la décennie. Les investisseurs locaux ont terminé l'année sur une vente nette de 0,6 milliards USD au cours de la même période, mais Unit Trust Funds, qui est a priori constitué de personnes physiques, a acheté pour 17 milliards USD en 2018. Le soutien du gouvernement japonais pour l'investissement en action des investisseurs individuels locaux tels que le NISA (Individual Savings Account Scheme pour les résidents japonais) a commencé en 2014, mais n'a malheureusement pas atteint son véritable potentiel. Les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine début janvier 2019 se sont révélées sans intérêt, mais les solides données de décembre 2018 concernant les salaires hors secteur agricole redonnent une certaine confiance aux investisseurs.

Au Japon, le nom de la nouvelle ère sera approuvé par le Gouvernement et sera officiellement annoncé au public en avril 2019, avant la transition impériale en mai. En juin, le Japon accueillera le Sommet du G20 à Osaka dans un contexte de difficultés pour l'économie mondiale et l'environnement géopolitique. Le Premier Ministre Abe reste aux rênes d'un gouvernement stable et sa prochaine étape importante sera l'élection de la Chambre des Conseillers en juillet. Nous pensons que le Premier Ministre Abe sera capable de gérer sans heurts des événements aussi importants et que les investisseurs réagiront de manière positive. Les facteurs clés pour l'économie nationale restent d'actualité en abordant 2019, non seulement pour les entreprises mais également pour les consommateurs, qui feront face à une hausse des taxes à la consommation en octobre 2019. Le Conseiller en investissement continuera d'étudier attentivement toutes les tendances et aménagera le portefeuille en conséquence. Il est prévu que les réseaux de télécommunication 5G décolleront au cours des prochaines années, tout comme les titres qui s'y rapportent au sein du portefeuille.

En outre, les sociétés liées au marché de l'emploi constituent une partie fondamentale du portefeuille au vu de la pénurie de main-d'œuvre et des questions d'ordre social liées aux étrangers qui ne bénéficient pas d'une attention aussi importante, réduisant ainsi le caractère attractif du travail au Japon, qui risque d'être un problème important pour le Japon au cours des dix prochaines années. Le portefeuille sera maintenu dans son état actuel pour profiter au maximum d'un revirement possible de l'économie dans un avenir proche.

Rheos Capital Works Inc.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a été lancé le 14 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, la performance avait déjà atteint +0,45%, par rapport à +0,54% pour son indice de référence (50% SOFR + 50% indice LUGCTRUU, Bloomberg Barclays US Aggregate Government/Credit).

PRESENTATION DU MARCHÉ

En 2018, la Fed a relevé son taux directeur en mars, en juin, en septembre et en décembre, pour atteindre 2,25%-2,50%. La Banque Centrale Européenne a maintenu sa politique ultra-conciliante, notamment un taux de dépôt négatif (-0,40%) et des achats mensuels à hauteur de 30 milliards EUR entre janvier et septembre 2018, diminuant à 15 milliards EUR par mois au dernier trimestre de l'année. Comme prévu, cette politique d'Assouplissement quantitatif a pris fin le 31 décembre 2018. Pendant l'exercice, l'Euro a baissé de 1,20 à 1,13 par rapport au dollar US, après avoir atteint 1,25 en février 2018.

Pendant l'exercice, la courbe des Bons du Trésor américain a connu un aplatissement baissier du fait des prévisions inflationnistes modérées combinées à la politique monétaire agressive de la Fed. Le rendement du Bon du Trésor américain à 2 ans a augmenté, passant de 1,88% à 2,49% (+61 pbs), de même que celui du Bon du trésor à 5 ans, passant de 2,21% à 2,51% (+30 pbs), celui du Bon du trésor à 10 ans, passant de 2,41% à 2,68% (+27 pbs) et celui du Bon du trésor à 30 ans, passant de 2,74% à 3,01% (+27 pbs). Au même moment, le point mort d'inflation à 30 ans a reculé de 21 pbs, passant de 2,02% à 1,81%. En outre, le LIBOR en USD à 3 mois a augmenté de 1,69% à 2,81% (+112 pbs) suite aux hausses des taux de la Fed.

En Europe, la courbe de rendement de l'obligation d'Etat allemande a connu un aplatissement légèrement haussier, en partie du fait des achats « fly-to-quality » (refuges vers la qualité) pendant la crise politique italienne et les craintes d'un ralentissement dans la Zone Euro, en particulier une possible récession en Allemagne prévue en 2019. Dans ce contexte, le rendement de l'obligation d'Etat allemande à 2 ans augmenté de -0,63% à -0,61 (+2 pbs) tandis que les rendements des obligations à 5 ans et 10 ans ont diminué respectivement de -0,20% à -0,31% (+11 pbs) et de +0,43% à +0,24% (-19 pbs).

S'agissant du crédit, l'indice European iTraxx Main a augmenté, passant de 45 à 87 pbs (+42 pbs), tandis que l'indice US Corporate CDX a progressé, passant de 49 à 88 pbs (+39 pbs). Cela s'expliquait par l'aversion au risque, notamment les craintes d'une récession mondiale en 2019 (principalement en Chine, puis en Europe et aux Etats-Unis) et le comportement des marchés actions au quatrième trimestre.

Dans les Marchés émergents, l'indice CDX 10y EM a fortement progressé, passant de 196 à 258 pbs (+62 pbs), porté par un dollar US en hausse, la politique monétaire agressive de la Fed, la poursuite des sanctions à l'encontre de la Russie, l'accroissement des spreads dans des pays à problèmes tels que la Turquie ou l'Argentine et d'importantes sorties de capitaux des ETF obligataires des Marchés Emergents.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a été lancé avec un volume de 59 millions USD le 14 décembre 2018. Le 31 décembre 2018, l'allocation était d'environ 26% en Bons du Trésor américain, 21% en obligations Investment grade en USD (3% d'Obligations à taux variable + 18% à taux fixe), 31% en obligations des Marchés

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

émergents en USD et 17% en obligations libellées en EUR couvertes en USD (10% Investment grade et Crossover + 7% de dette subordonnée). La duration modifiée était légèrement supérieure à 4.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les perspectives du Conseiller en investissement sont liées à deux sujets majeurs : l'inflation et la position des Banques Centrales. Le risque d'inflation reste maîtrisé avec l'aplatissement de la courbe des taux américains. Lorsque nous combinons cet élément à d'autres sujets tels que l'escalade du risque de guerre commerciale, cela suggère que les craintes de récession (ou au moins des craintes d'un ralentissement important) vont être de plus en plus problématiques. En outre, après la récente correction ayant eu lieu sur les marchés émergents et en périphérie de l'Europe, le Conseiller en investissement reste convaincu que les obligations de haute qualité, considérées comme des valeurs refuge, attireront davantage d'investisseurs au cours de mois à venir.

Sur le marché américain, le Conseiller en investissement estime que les Bons du Trésor à long terme restent attractifs, dans la mesure où ils pourraient être l'une des catégories d'actifs les plus performantes en 2019. Une inversion de la pente de la courbe n'est pas à exclure début 2019, après la hausse des taux de la Fed le 19 décembre 2018. En poursuivant la normalisation de leur politique monétaire, les marchés peuvent se retrouver sous pression avec une capacité insuffisante pour absorber d'autres hausses des taux. Le Conseiller en investissement estime que la meilleure stratégie à l'heure actuelle est de continuer à investir dans des obligations d'entreprises à court terme qui rapportent autour de 3,5%, combinées à des Bons du Trésor à 30 ans. Le comportement de la Fed sera un facteur clé pour les marchés et les taux des obligations dépendront également de l'évolution des marchés actions. En outre, le Conseiller en investissement estime qu'il ne pourra y avoir qu'un relèvement des taux en 2019 aux Etats-Unis et que la Fed sera probablement forcée d'assouplir sa politique avant la fin de l'année 2019. En conséquence, les taux des fonds de la Fed pourraient revenir à leur niveau actuel d'ici un an.

En Europe, le Conseiller en investissement estime que le Bund suivra l'évolution des Bons du Trésor américain et, qu'il affichera une performance solide en cas de résurgence des tensions en Italie ou en France et en cas de crainte de récession en Allemagne. Les incertitudes autour du Brexit conduiront à de nouvelles tensions sur le marché. Un second cycle d'assouplissement quantitatif est possible dans la Zone Euro avant la fin de l'année 2019. Entre-temps, dans les Marchés émergents, le Conseiller en investissement continuera de surveiller étroitement l'évolution des spreads (à la fois des obligations d'Etat et d'entreprises) et l'augmentation de la volatilité du fait de l'aversion au risque à l'échelle mondiale. Les spreads se sont fortement élargis en 2018 et certaines obligations des Marchés émergents pourraient réaliser de solides performances en 2019.

En conclusion, le Conseiller en investissement continue de penser que la catégorie d'actifs la plus performante est une combinaison d'obligations d'entreprises Investment grade à court terme et de Bons du Trésor américain à échéance longue. Les marchés émergents resteront probablement volatils au cours des prochains mois, mais les niveaux actuels offrent une opportunité attractive d'investissement dans des obligations des Marchés émergents de très haute qualité. Les obligations libellées en Euros et couvertes en Dollars US deviennent également une opportunité d'investissement attractive.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Sturdza Family Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Baring Brothers Sturdza SA. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pendant la période entre le lancement du Compartiment le 14 décembre 2018 et la fin de l'année, le Compartiment a affiché un rendement total de -2,75%. Le principal contributeur à la performance parmi les actions a été Dollar Tree, suivi de Sherwin Williams et Kose. A l'inverse, les actions ayant le plus pesé sur la performance pendant la période ont été Centene, suivi de Constellation Brands et Allergan. Pour le segment obligations, le principal contributeur a été l'exposition aux Bons du Trésor américain à 10 ans.

La direction de Dollar Tree est sous étroite surveillance depuis que leur acquisition de l'enseigne Family Dollar n'a pas généré les rendements auxquels les investisseurs s'attendaient au départ. Néanmoins, ils ont réagi récemment en mettant en œuvre davantage d'efforts qui ont revigoré leurs perspectives de croissance comparable, augmenté la marge brute et diminué les dépenses. L'initiative ambitieuse de la rénovation des magasins Family Dollar, notamment les projets consistants à réaménager 1 000 magasins en 2019, permettra d'améliorer les comparaisons de performance en glissement annuel tout en réduisant également les coûts des démarques et du travail. En outre, dans la mesure où la confiance et les perspectives globales du marché se sont dégradées, nous rappelons aux investisseurs que les deux enseignes ont tendance à réaliser des performances relativement bonnes pendant les ralentissements, ce qui se traduit par des ventes stables tandis que les pressions en termes de coûts diminuent. Grâce à ces initiatives, le Conseiller en investissement estime que l'historique haussier du titre s'est récemment amélioré entre le fait que l'enseigne Family Dollar ait été "valorisée à zéro" et le fait que la direction ait suffisamment œuvré au niveau de l'enseigne acquise pour qu'elle vaille quelque chose. Enfin, le Conseiller en investissement estime qu'il est possible d'entrevoir un potentiel de hausse dans divers scénarios au cours des prochains mois et que le profil de risque/rendement s'est amélioré et devrait poursuivre sur sa lancée.

Le prix de l'action Centene a été mis à mal récemment, mais le Conseiller en investissement reste confiant vis-à-vis de la capacité de la société à générer, grâce à ses fondamentaux solides, une croissance au-dessus de la moyenne – plus ou moins dans la lignée de ces 6 dernières années avec une croissance du BPA de plus de 15%. La société est la plus grande Société de Soins Autogérés (Management Care Organization : MCO) du programme Medicaid, qui couvre des membres dans 21 Etats et est en bonne place pour bénéficier de la croissance à long terme prévue pour Medicaid dans la mesure où les Etats continuent de placer des patients nécessitant des soins lourds en soins autogérés aux Etats-Unis. En outre, le Conseiller en investissement estime que la société devrait également gagner des parts de marché à mesure que les Etats continuent de regrouper les fournisseurs et de rechercher des MCO pour traiter les patients nécessitant des soins lourds et légers. Au vu des perspectives de croissance sous-jacente de la société et du fait que sa valorisation est inférieure à celle des autres MCO et de l'indice S&P 500, le Conseiller en investissement estime que le profil de risque/rendement est extrêmement attractif aux niveaux actuels.

PRESENTATION DU MARCHE

2018 restera une année marquée par la coexistence de fondamentaux solides avec davantage de volatilité et la lutte des marchés pour obtenir des rendements positifs, même si la croissance est restée relativement stable. Il s'agit de l'un des rares cas dans lesquels l'économie et les marchés financiers évoluent dans des directions aussi différentes.

En fin d'année 2018, l'Europe et l'Asie ont affiché de mauvaises performances. Le ralentissement récent

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

de la dynamique et la hausse de la volatilité dans la Zone Euro ont reflété des dynamiques spécifiques au niveau des pays, comme l'introduction en Allemagne de nouvelles normes d'émissions pour les automobiles, les inquiétudes croissantes par rapport à la souveraineté et la situation financière de l'Italie (qui ont pesé sur la demande intérieure du pays), et un resserrement des perspectives pour la Turquie qui se dégradent davantage que prévu.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

L'objectif de la stratégie est de réaliser une appréciation de la VNI dans la durée en sélectionnant des sociétés présentant un historique exemplaire en termes de croissance continue à travers divers cycles, mais présentant des caractéristiques sous-estimées par le marché en fonction d'une large gamme de mesures de valorisation des fondamentaux. La stratégie permet également de réduire la volatilité globale du portefeuille et son profil de risque grâce à une sélection complémentaire d'instruments obligataires.

Le Compartiment vise à sélectionner des sociétés présentant des niveaux élevés de dynamiques en termes de cours et de bénéfices à des cours qui sont considérés comme sous-évalués par rapport à leurs perspectives de croissance. L'un des principes essentiels de la stratégie est de se concentrer sur la différence entre la valorisation effectuée par le marché du profil de croissance d'une société et sa croissance réelle et potentielle. Ce processus fait pleinement appel aux filtres quantitatifs et aux analyses des fondements afin de sélectionner les sociétés les plus attractives se trouvant dans l'univers du mandat, tout en visant à conserver un portefeuille d'au moins 45 titres, ce qui montre une diversification en termes de secteurs. Le compartiment peut être décrit comme suivant un processus de sélection ascendant avec une construction de portefeuille descendante intentionnelle. En outre, l'objectif de la stratégie consiste à réaliser une appréciation élevée mais stable de la VNI pendant de longues périodes de temps en sélectionnant également des instruments obligataires sans corrélation tels que les Bons du Trésor américain. En faisant cela, le ratio risque/tolérance global du portefeuille se retrouve réduit et devrait permettre aux investisseurs de traverser plus facilement les périodes difficiles de volatilité et d'incertitudes tout en étant exposés en permanence aux meilleures sociétés de croissance.

PERSPECTIVES DE MARCHE

La croissance de l'économie mondiale devrait ralentir par rapport aux niveaux actuels et les perspectives risquent d'être revues à la baisse du fait de la confiance du marché et des conditions générales de l'activité, et le Conseiller en investissement reste dans l'attente de nouvelles informations concernant les risques politiques après un deuxième semestre difficile en 2018.

De manière générale, les risques pour les perspectives de croissance mondiale sont plutôt en baisse. L'éventuelle escalade des tensions dans les échanges (en dehors de celles qui sont déjà intégrées dans les cours des titres) reste une source de risque importante. Les conditions financières se sont déjà resserrées par rapport à novembre et une série de nouveaux éléments déclencheurs pourrait dégrader encore la confiance générale vis-à-vis du risque avec des incidences négatives sur la croissance (notamment au vu des niveaux élevés de dette publique et privée et à mesure que les solutions en matière de politique monétaire sont de plus en plus difficiles à trouver). Ces éléments déclencheurs pourraient être un « no-deal » pour le Brexit et un ralentissement de la croissance plus important que prévu en Chine. En tant que telles, les perspectives globales dépendront énormément des éventuelles mesures prises pour dynamiser la croissance et pour renforcer les réserves budgétaires et financières dans un contexte de dette élevée et de conditions financières de plus en plus difficiles.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Janvier 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les Administrateurs présentent leur rapport annuel et les états financiers d'E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Activités principales, Compte-rendu d'activité et Perspectives

Les Administrateurs ont conduit les affaires de la Société conformément à la Loi sur les Société de 2014. Un examen détaillé de l'activité et des perspectives futures figure dans les rapports du Gestionnaire d'investissement aux pages 6 à 38. Les événements importants survenus en cours d'année sont indiqués aux pages 44-45.

Objectifs et politiques de gestion du risque

Les informations relatives à l'utilisation par la Société d'instruments financiers, les objectifs et politiques de gestion des risques financiers et les expositions de la Société au risque de marché (risque de change, risque de taux d'intérêt, et risque de cours), au risque de liquidité et au risque de crédit figurent à la Note 7 des présents états financiers.

Parmi les principaux indicateurs de performance signalés par les Administrateurs pour chacun des compartiments figurent : le caractère opportun de la VNI ; l'exactitude de la VNI ; les Rapprochements (Liquidités et Actifs) ; et le Journal des Incidents et Erreurs.

Résultats et dividendes

Les résultats de l'exercice sont indiqués dans l'Etat du résultat global aux pages 55-58. Veuillez consulter la Note 12 des états financiers pour les détails des dividendes approuvés au cours de l'exercice.

Administrateurs

Les Administrateurs de la Société qui étaient en poste pendant toute l'année sont énumérés en page 2. Le 6 avril 2018, Marc Craquelin a été nommé Administrateur de la Société.

Enoncé des Responsabilités des Administrateurs concernant le Rapport des Administrateurs et les Etats financiers

Les Administrateurs sont chargés de la préparation du rapport annuel et des états financiers selon les lois et réglementations applicables.

Selon le droit des sociétés, les Administrateurs sont tenus de préparer les états financiers pour chaque exercice. En vertu de ce droit, ils ont choisi de préparer les états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) adoptées par l'UE et le droit applicable.

Selon le droit des sociétés, les Administrateurs ne doivent approuver les états financiers que lorsqu'ils sont convaincus que ceux-ci donnent une vision juste et équitable des actifs, des passifs, de la situation financière de la Société et des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour cet exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Dans le cadre de la préparation des états financiers, les Administrateurs ont l'obligation de :

- sélectionner des politiques comptables adaptées et de les appliquer de manière constante ;
- porter des appréciations et faire des estimations raisonnables et prudentes ;
- indiquer si les Normes comptables applicables ont été suivies, sous réserve de différences importantes indiquées et expliquées dans les états financiers ;
- évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, en indiquant, le cas échéant, les problématiques liées à la continuité des opérations ; et
- recourir au principe comptable de la continuité des opérations, sauf s'ils souhaitent liquider la Société ou mettre fin à ses opérations, ou s'ils n'ont pas d'autre alternative réaliste.

Il incombe aux administrateurs de tenir des registres comptables adéquats, qui indiquent à tout moment avec une précision raisonnable les actifs, les passifs, la situation financière et le compte de résultat de la société et qui leur permettent de s'assurer que ses états financiers respectent les dispositions de la Loi sur les sociétés de 2014, de la Réglementation des Communautés Européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 et de la Réglementation de la Banque Centrale (Loi de Surveillance et d'Exécution de 2013 (Section 48 (1)) (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2015. Ils sont, d'une manière générale, tenus responsables de l'adoption des mesures qui s'offrent raisonnablement à eux en vue de leur permettre de sauvegarder les actifs de la Société. A ce titre, ils ont confié les actifs de la Société à un trustee, qui les conserve. Ils sont responsables des contrôles internes qu'ils estiment nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur, et de prévenir et détecter les fraudes ou autres irrégularités. Les Administrateurs sont également chargés de préparer un Rapport des Administrateurs conforme aux dispositions de la Loi sur les Sociétés de 2014.

Les Administrateurs sont responsables de la conservation et de l'intégrité des informations financières relatives aux Compartiment de la Société qui figurent sur son site web. La législation de la République d'Irlande applicable à la préparation et à la diffusion des états financiers peut différer de la législation en vigueur dans d'autres territoires.

Déclaration de gouvernance d'entreprise

La Société a l'obligation de se conformer aux exigences posées par la Loi sur les Sociétés de 2014, la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale applicable à la Société.

La Réglementation des Communautés européennes (Directive 2006/46/CE) (S.I. 450 de 2009 et S.I. 83 de 2010) impose l'ajout d'une déclaration de gouvernance d'entreprise dans le rapport des Administrateurs d'une société anonyme dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé dans un Etat-membre de l'EEE. Suite à la radiation des actions de la Société de la cote d'Euronext Dublin le 11 juillet 2018, la déclaration de gouvernance d'entreprise n'est plus exigée, mais celle-ci a été volontairement incluse. En tant que telles, les informations pertinentes relatives aux accords de gouvernement de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 figurent ci-dessous.

Actuellement, la Société est soumise à des pratiques de gouvernement d'entreprise imposées par :

- i) l'Acte constitutif et les Statuts de la Société ;
- ii) La Loi sur les Sociétés de 2014 ; et
- iii) La Réglementation des Communautés Européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011, et la Réglementation OPCVM émise par la Banque Centrale.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Des exemplaires de l'ensemble de ces documents sont disponibles pour consultation au siège social de la Société à l'adresse suivante : 4th Floor, 76 Baggot Street Lower, Dublin 2, Irlande.

Depuis le 1er janvier 2013, les Administrateurs ont adopté le Code du Gouvernement d'Entreprise pour les Organismes de Placement Collectif et les Sociétés de Gestion publié par l'Irish Fund Industry Association (le « Code IFIA »), après avoir estimé que les mesures incluses dans le Code IFIA étaient conformes à ses procédures et principes existants en matière de gouvernance. Cette publication est disponible sur le site web de l'IFIA (www.irishfunds.ie).

Systèmes de contrôle interne et de gestion des risques relatifs à l'information financière

Les administrateurs sont chargés de la mise en place et du maintien de systèmes de contrôle interne et de gestion du risque adéquats en ce qui concerne les processus d'information financière de la Société. Ces systèmes sont conçus pour gérer, plutôt qu'éliminer, le risque d'erreur ou de fraude pour la réalisation des objectifs d'information financière de la Société. Ils constituent uniquement une assurance raisonnable et non absolue contre les inexactitudes ou les pertes importantes.

Le Conseil d'administration (le "Conseil d'administration") a mis en place des procédures pour s'assurer que tous les registres comptables nécessaires sont correctement conservés et facilement accessibles, y compris la production d'états financiers annuels et semestriels. Le Conseil d'administration a nommé l'Agent administratif afin qu'il conserve les registres comptables de la Société. L'Agent administratif est agréé par la Banque centrale et soumis au contrôle de celle-ci, et doit se conformer aux règles imposées par la Banque centrale. Le Conseil d'administration reçoit ponctuellement des rapports relatifs à la comptabilité financière et aux procédures d'information de l'Agent administratif.

Les états financiers annuels et semestriels de la Société sont établis par l'Agent administratif et contrôlés par le Gestionnaire d'investissement. Ils doivent être approuvés par le Conseil d'administration et les états financiers annuels et semestriels de la Société doivent être déposés auprès de la Banque Centrale. Depuis le 11 juillet 2018, toutes les actions cotées en bourse des Compartiments de la Société ont été radiées de la cote d'Euronext Dublin (auparavant la Bourse irlandaise). Il n'est plus nécessaire de déposer les états financiers annuels de la Société auprès d'Euronext Dublin.

Les états financiers annuels doivent être audités par un réviseur d'entreprise indépendant qui présente chaque année un rapport sur ses constatations au Conseil d'administration. Dans le cadre de ses procédures d'examen, le Conseil d'administration reçoit des présentations des parties concernées, notamment la prise en compte des normes comptables IFRS et leur impact sur les états financiers annuels, et des présentations et rapports sur le processus d'audit. Le Conseil d'administration évalue et discute les questions comptables et d'information importantes lorsque nécessaire.

Composition et activités du conseil d'administration

Les administrateurs de la Société se réunissent régulièrement afin d'étudier les activités commerciales et les affaires de la Société. Ils discutent et évaluent également les questions comptables et d'information importantes lorsque nécessaire. Le nombre minimum d'administrateurs exigé est de deux : il s'agit également du nombre minimum d'administrateurs nécessaire pour qu'une réunion du Conseil d'administration puisse avoir lieu. Il y avait en fin d'exercice cinq Administrateurs non-dirigeants : l'un d'entre eux est indépendant et quatre d'entre eux n'exercent aucune fonction exécutive chez le Gestionnaire d'investissement ni chez aucune de ses entités affiliées.

Les activités de la Société sont gérées par les Administrateurs, qui sont chargés de la direction et de la stratégie générales de la Société, y compris le contrôle de la performance du gestionnaire d'investissement, l'administration des compartiments de la Société et le respect des exigences réglementaires de la Société. La conservation des actifs de la Société est effectuée par un Dépositaire indépendant, BNY Mellon Trust

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Company (Ireland) Limited.

Le Conseil d'administration se réunit quatre fois par an, et même plus si cela est nécessaire, pour contrôler les opérations de la Société, traiter les questions d'importance sur le plan stratégique et recevoir les rapports de l'Agent administratif, du Dépositaire et du Gestionnaire d'investissement. Le Conseil d'administration s'est réuni 8 fois au cours de l'exercice financier passé. Un Administrateur peut convoquer une réunion du Conseil d'administration à tout moment.

Les questions soulevées lors des réunions du Conseil d'administration sont généralement décidées par consensus, mais le vote à la majorité peut être utilisé si nécessaire pour parvenir à une décision. S'il y a un nombre égal de votes en faveur d'une résolution ou contre celle-ci, le Président de séance peut trancher sur le champ la question en exerçant un second vote ou son droit de vote prépondérant.

Conformément aux exigences posées par le Règlement OPCVM de la Banque Centrale, toutes les opérations effectuées avec la Société par la société de gestion ou le dépositaire, et par le délégué ou les sous-délégués de la société de gestion ou du dépositaire en question (à l'exclusion de tous dépositaires par délégation de la société n'appartenant pas au groupe qui est désigné par un dépositaire) et toutes sociétés associées ou apparentées au groupe de la société de gestion, du dépositaire, du délégué ou sous-délégué en question (« personnes connectées ») doivent être exécutées de la même manière que si elles avaient été négociées dans de saines conditions de concurrence et dans l'intérêt des actionnaires. Les Administrateurs sont convaincus qu'il existe des accords (attestés par des procédures écrites) mis en place afin de garantir que les obligations énoncées au paragraphe 1 du Règlement OPCVM de la Banque Centrale sont appliquées à l'ensemble des opérations avec les personnes connectées et que les opérations avec les personnes connectées conclues au cours de l'exercice sont conformes aux obligations énoncées dans le Règlement OPCVM de la Banque Centrale.

Négociations avec les actionnaires

La convocation et la conduite des Assemblées des actionnaires sont régies par le droit des sociétés irlandais et par l'Acte constitutif et les Statuts de la Société. Les actionnaires détenant conjointement au moins 5 pour cent des actions de la Société émises peuvent exiger à tout moment que les Administrateurs convoquent une Assemblée des actionnaires afin d'examiner toutes questions susceptibles d'être proposées par les Actionnaires ayant réclamé la tenue de l'assemblée.

Une assemblée d'Actionnaires tenue selon les dispositions de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société peut, à la majorité des trois-quarts des suffrages exprimés, adopter une modification de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société ou une proposition de dissolution de la Société. Un vote à la majorité simple est requis pour la plupart des autres propositions, y compris les propositions visant à fixer le départ des Administrateurs, ou à clôturer l'un de ses Compartiments, et toute modification importante de l'objectif et des politiques d'investissement ou des restrictions d'investissement figurant dans le Prospectus émis par la Société.

Les Actionnaires seront avertis au moins vingt et un jours à l'avance de la tenue de chaque assemblée dans les formes prévues dans l'Acte constitutif et les Statuts de la Société. Lors de toute assemblée générale, une résolution soumise au vote de l'assemblée sera adoptée ou non à main levée, sauf si, avant ou au moment de la déclaration du résultat du vote à main levée, un scrutin est réclamé par le Président ou au moins deux Membres présents en personne ou par procuration ou tout Actionnaire ou tous Actionnaires présents en personne ou par procuration représentant au moins un dixième des Actions émises ayant le droit de voter lors de l'assemblée. Sauf en cas de demande de scrutin formulée de cette manière, une déclaration du président selon laquelle une résolution a été adoptée, ou adoptée à l'unanimité, ou à une majorité particulière, ou rejetée, ou non adoptée à une majorité particulière, et une inscription à cet effet dans le procès-verbal des délibérations de la Société constitue une preuve concluante de ce fait sans qu'il soit nécessaire de fournir la

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

preuve du nombre des votes ou de la proportion des votes enregistrés en faveur ou contre cette résolution.

En cas de demande de scrutin, ce scrutin se déroulera en un lieu qu'il appartiendra au président de fixer (y compris l'utilisation de bulletins de vote ou de tickets) et le résultat d'un scrutin sera considéré comme une résolution de l'assemblée lors de laquelle le scrutin a été demandé.

Déclaration de conformité

Les Administrateurs de la Société reconnaissent leur responsabilité en ce qui concerne le fait de s'assurer que la Société respecte l'ensemble des obligations pertinentes. A ce titre, ils confirment :

- (i) Qu'une déclaration en matière de politique de conformité a été préparée et approuvée par le Conseil d'administration
- (ii) Que des structures et dispositifs adaptés ont été mis en place afin de garantir le respect à tous égards importants des obligations pertinentes ; et
- (iii) Qu'un examen de l'efficacité des procédures et des dispositifs a été réalisé au cours de l'exercice.

Principaux risques et incertitudes

La Société est un fonds à compartiments à responsabilité séparée entre les compartiments. Les principaux risques auxquels la Société est confrontée concernent principalement la détention d'instruments financiers et les marchés dans lesquels elle investit. Les principaux types de risques financiers auxquels la Société est exposée sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. Le Risque de marché comprend le risque lié au cours des actions, le risque de change et le risque de taux d'intérêt. Les détails des risques associés aux instruments financiers sont présentés dans la note 7 aux états financiers.

Registres comptables

La Société est tenue de conserver ou de faire conserver des registres comptables adéquats, conformément aux Sections 281 à 285 de la Loi sur les Sociétés de 2014. A cette fin, les Administrateurs ont nommé l'Agent administratif. Les registres comptables sont conservés auprès de SS & C Financial Services (Ireland) Limited, 1st Floor, La Touche House, IFSC, Dublin 1, Irlande.

La législation de la République d'Irlande applicable à la préparation et à la diffusion des états financiers peut différer de la législation en vigueur dans d'autres territoires.

Participations des Administrateurs et du Secrétaire général au capital social de la société

Le Secrétaire général n'a détenu aucune participation, directe ou indirecte, d'usufruit ou autre, dans le capital social de la Société en cours d'exercice ou à sa clôture. Les participations des Administrateurs sont présentées à la Note 11.

Evénements importants survenus au cours de l'exercice

Les changements suivants au Prospectus de la Société et/ou aux Suppléments des Compartiments ont été mis en œuvre avec effet à compter du 1er janvier 2018 :

- La commission du Gestionnaire d'investissement des Catégories Super Institutionnelle du Strategic Europe Value Fund et du Strategic Global Quality Fund a été réduite de 0,90% à 0,75% ;
- La Commission de performance a été supprimée des Catégories d'actions institutionnelles du Strategic Europe Value Fund et Strategic Global Quality Fund ;

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

- Les coûts de recherche, plafonnés à 5 points de base par an, sont facturés au Strategic Europe Value Fund et au Strategic Global Quality Fund ;
- L'heure limite de négociation pour le Strategic China Panda Fund, le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund a été changée, passant de 17h à 23h59 ;
- L'utilisation de futures indicies de volatilité pour le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund, sous réserve d'une limite de 7,5 %, a été incluse. Chaque Compartiment prévoit actuellement l'utilisation d'Instruments Financiers Dérivés, notamment les futures. L'utilisation de futures indicies de volatilité dans la limite fixée à 7,5 % n'affecte pas le profil de risque des Compartiments ;
- Certaines catégories qui étaient des catégories couvertes mais qui ne faisaient pas spécifiquement référence à 'couvertes' dans le nom de la catégorie d'actions, ont été actualisées ;
- L'indice de référence utilisé par le Strategic China Panda Fund à des fins de reporting a été modifié pour être remplacé par l'indice MSCI China NR USD (l'indice de référence utilisé pour calculer les Commissions de performance) ;
- Conformément à une nouvelle Loi allemande sur l'investissement qui est entrée en vigueur le 1er janvier 2018, les Suppléments des Compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund et Strategic Beta Flex Fund ont été mis à jour pour indiquer qu'au moins 51 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné seront investis dans des actions. Cela ne constitue pas une modification de la politique d'investissement ;
- L'heure limite pour les souscriptions dans le Strategic Japan Opportunities Fund est passée à un préavis de 1 jour ouvrable, à l'instar de l'ensemble des autres Compartiments ; et
- Le montant minimum d'investissement pour les Catégories d'actions institutionnelles concernées de certains Compartiments a été réduit à 1 000 000 (libellé dans la devise de la Catégorie d'actions concernée).

Le 20 février 2018, Azimut, par l'intermédiaire de sa filiale Azimut Capital Management SGR S.p.A, a conclu un accord en vue de l'acquisition de l'activité gestion d'investissement de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. Cela inclut les services de conseil en investissement fournis au Strategic Beta Flex Fund. La Banque d'Italie a approuvé l'accord le 27 mars 2018. Le 4 juillet 2018, les Administrateurs ont décidé de mettre fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund. Le 15 août 2018, toutes les actions de participation remboursables du Compartiment ont fait l'objet d'un rachat et ont cessé d'être négociées. A cette date, il a été mis fin aux services de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A.

Le Strategic Europe Value Fund a lancé la Catégorie SP en EUR le 7 mars 2018, le Strategic Japan Opportunities Funds a lancé la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 14 mars 2018 et le Strategic China Panda Fund a lancé la Catégorie R Couverte en EUR le 24 janvier 2018 et la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 26 juin 2018.

Le 6 avril 2018, Marc Craquelin a été nommé Administrateur de la Société.

Le 28 juin 2018, un nouveau Supplément a été émis pour le Strategic Euro Bond Fund avec les modifications suivantes :

- Les commissions du Gestionnaire d'investissement ont été réduites de 0,75% à 0,60% pour les Catégories Capitalisations et Distribution et de 0,45% à 0,30% pour les Catégories Institutionnelles.
- Les paramètres d'investissement qui empêchaient auparavant le Compartiment d'investir à 100% dans des obligations investment grade et ayant au maximum une S&P Matric Score de 90 ou une notation de crédit de A- ont été modifiés à :

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

- a. Un Minimum de 75% investment grade + un Maximum de 25% non-investment grade (c'est-à-dire des obligations crossover BB/BB+)
- b. Un maximum de 25% de dette subordonnée (c'est-à-dire de la dette hybride subordonnée d'entreprises ou bancaire)
- c. Des dérivés de crédit (c'est-à-dire iTraxx et des CDS)
- d. Un maximum de 20% en obligations en devises non-base couvertes en EUR

A compter du 11 juillet 2018, toutes les actions cotées des Compartiments de la Société ont été radiées de la cote d'Euronext Dublin et il a été mis fin aux services de Dillon Eustace en tant qu'introducteur agréé à la même date.

Le 29 novembre 2018, un nouveau Prospectus et de nouveaux Suppléments ont été émis par la Société, couvrant les changements suivants :

- Fin des opérations du Strategic Beta Flex Fund à compter du 15 août 2018 et fin des services de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. en tant que Conseiller en investissement du Compartiment à la même date ;
- Lancement du Strategic Bond Opportunities Fund et du Sturdza Family Fund le 14 décembre 2018 et désignation de Banque Eric Sturdza SA en tant que Conseiller en investissement des Compartiments à la même date ; et
- Le seuil d'investissement minimum pour les Catégories Institutionnelles du Strategic Panda Fund est passé de 3 000 000 USD à 1 000 000 USD.

Le 14 décembre 2018, il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund.

Aucun autre événement important n'a eu lieu au cours de l'exercice.

Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 14 février, un nouveau Supplément a été émis pour le Sturdza Family Fund, qui a été modifié pour inclure un indice de référence de reporting pour le Compartiment. Il s'agit d'un indice composite formé de trois indices, le MSCI World Net Total Returns Index, le Bloomberg-Barclays US Aggregate Gov/Credit Total Return Value Unhedged USD et un indice de rendement total calculé à partir du Secured Overnight Financing Rate. Les indices sont pondérés respectivement à hauteur de 60%, 20% et 20%. L'indice de référence pour la commission de performance reste inchangé.

Aucun autre événement important n'a eu lieu depuis la fin de l'exercice.

Déclaration relative aux informations pertinentes concernant l'audit

Dans le cas où chacune des personnes qui sont des Administrateurs au moment du présent Rapport des Administrateurs est approuvée conformément à la Section 332 de la Loi sur les Sociétés de 2014 ;

- à la connaissance de chacun des Administrateurs, il n'existe aucune information d'audit pertinente dont les réviseurs d'entreprises de la Société n'ont connaissance ; et
- chacun des Administrateurs a pris l'ensemble des mesures qu'il aurait dû prendre en tant qu'Administrateur afin de prendre connaissance de toutes informations d'audit pertinentes et d'établir que les Réviseurs d'entreprises de la Société ont connaissance de ces informations.

Réviseur d'entreprises

Conformément à la section 383 (2) de la Loi sur les Sociétés de 2014, le réviseur d'entreprises KPMG,

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Experts-comptables et Réviseurs d'entreprises agréés, poursuivra sa mission.

Dons à des partis politiques

La Société n'a pas effectué de dons à des partis politiques pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

Pour le compte du Conseil d'administration :

Administrateur
12 avril 2019

Administrateur
12 avril 2019

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires **En date du xx avril 2019**

Pour la période allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018 (la « **Période** »).

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (le « **Dépositaire** », « nous » ou « notre »), a examiné la conduite d'E.I. Sturdza Funds Plc (la « **Société** ») pour la Période concernée, en qualité de Dépositaire de la Société.

Le présent rapport, y compris l'avis qui y est exprimé, a été préparé uniquement pour les actionnaires de la Société à titre collectif, au vu de notre rôle de Dépositaire de la Société et à aucune autre fin. En formulant cet avis, nous n'acceptons ni n'assumons aucune autre responsabilité de quelque nature que ce soit ou à l'égard de tout tiers qui aurait pris connaissance du présent rapport.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont spécifiés dans la Règle 34 du Règlement des Communautés Européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 (Ordonnance No. 352 de 2011) dans sa version modifiée (la « **Réglementation** »).

Notre rapport doit indiquer si, selon nous, la Société a été gérée au cours de cette période conformément aux stipulations des statuts de la Société, et à la Réglementation. Il en va de la responsabilité globale de la Société de se conformer à ces dispositions. Si la Société n'a pas été gérée de cette manière, en tant que Dépositaire, nous devons indiquer à quel titre elle n'a pas été gérée ainsi et quelles mesures nous avons prises à cet égard.

Fondement de l'Avis du Dépositaire

Le Dépositaire effectue les examens qu'il estime raisonnablement nécessaires pour satisfaire ses obligations et pour s'assurer que, sur tous les points importants, la Société a été gérée (i) dans le respect des limitations imposées à ses investissements et à sa capacité d'emprunt par les stipulations et dispositions de ses documents constitutifs et des réglementations applicables et (ii) par ailleurs, conformément aux stipulations et dispositions de ses documents constitutifs et des réglementations applicables.

Avis

Selon nous, la Société a été gérée au cours de la Période, sur tous les points importants :

(i) dans le respect des limites imposées aux pouvoirs de la Société en matière de placement et d'emprunt par les statuts, et la Réglementation OPCVM ; et

(ii) d'une manière générale, dans le respect des stipulations des statuts et de la Réglementation.

Pour le compte et au nom de BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublin 1

Rapport du réviseur d'entreprises indépendant aux membres d'E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport sur l'audit des états financiers

Avis

Nous avons audité les états financiers d'E.I. Sturdza Funds Plc ('la Société') pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, lesquels comprennent l'Etat de situation financière, l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables, le Tableau des flux de trésorerie et les notes annexes, y compris la synthèse des principales politiques comptables indiquées à la note 3. Le cadre d'information financière appliqué à leur préparation est le droit irlandais et les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards (IFRS)) adoptées par l'Union Européenne.

Selon nous, les états financiers :

donnent une vision correcte et juste des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2018 et de la diminution de son actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos à cette date ;

ont été correctement préparés, conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne ; et

ont été correctement préparés conformément aux exigences posées par la Loi sur les Sociétés de 2014, la Réglementation des Communautés Européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 et la Réglementation de la Banque Centrale (Loi de Surveillance et d'Exécution de 2013 (Section 48 (1)), (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2015.

Fondement de l'avis

Notre audit a été mené selon les Normes Internationales d'Audit (International Standards on Auditing : ISA) (Irlande) et le Droit applicable. Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites plus en détail à la section Responsabilité des Réviseurs d'entreprises de notre rapport. Nous sommes indépendants de la Société, conformément aux exigences éthiques applicables à notre audit des états financiers en Irlande, notamment la Norme Ethique émise par l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA), et nous avons satisfait nos autres responsabilités sur le plan de l'éthique conformément à ces exigences.

Nous estimons que les preuves que nous avons obtenues au cours de l'audit constituent une base suffisante et adéquate pour notre avis.

Nous n'avons rien à signaler en ce qui concerne la continuité des opérations

Nous sommes tenus de vous indiquer si nous sommes parvenus à la conclusion que le recours à la base comptable du principe de la continuité des opérations est inapproprié ou s'il existe une incertitude importante non-divulguée susceptible de jeter un doute important quant au recours à cette base pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date d'approbation des états financiers. Nous n'avons rien à signaler à ce sujet.

Autres informations

Les administrateurs sont responsables des autres informations présentées dans le Rapport annuel ainsi que les états financiers. Les autres informations comprennent les informations incluses dans le rapport des administrateurs. Les états financiers et notre rapport d'audit sur ces derniers ne font pas partie des autres informations. Notre avis sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et, en conséquence, nous n'exprimons aucun avis d'audit ou, à moins que celle-ci soit explicitement indiquée ci-dessous, aucune forme de conclusion d'assurance à ce titre.

Rapport du réviseur d'entreprises indépendant aux membres d'E.I. Sturdza Funds Plc (suite)

Notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, d'évaluer si, d'après notre travail d'audit des états financiers, les autres informations y figurant divergent fortement des états financiers ou des connaissances que nous avons obtenues lors de l'audit ou si elles font l'objet d'inexactitudes importantes. Sur la base de ce travail uniquement, nous n'avons pas identifié d'inexactitudes importantes concernant les autres informations.

Sur la base de notre travail sur les autres informations, uniquement, nous déclarons que :

- nous n'avons pas identifié d'inexactitudes importantes dans le rapport des administrateurs ;
- selon nous, les informations données dans le rapport des administrateurs sont conformes aux états financiers ;
- selon nous, le rapport des administrateurs a été préparé conformément à la Loi sur les Sociétés de 2014.

Avis sur les questions annexes prescrit par la Loi sur les Sociétés de 2014

Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour les besoins de notre audit.

Selon nous, les registres comptables de la Société ont été suffisants pour permettre aux états financiers d'être facilement et correctement audités et les états financiers correspondent aux registres comptables.

Points sur lesquels nous avons une obligation d'information au cas par cas

La Loi sur les Sociétés de 2014 nous impose de vous indiquer si, selon nous, les obligations de communication de la rémunération et des transactions des Administrateurs prescrites par les sections 305 à 312 de la Loi n'ont pas été respectées. Nous n'avons rien à signaler à ce titre.

Responsabilités respectives et restrictions d'utilisation

Responsabilités des administrateurs vis-à-vis des états financiers

Comme cela est expliqué plus en détail dans la déclaration de responsabilité des administrateurs figurant aux pages 39 à 40, les administrateurs sont chargés de : la préparation des états financiers, notamment le fait de s'assurer qu'ils donnent une vision exacte et juste ; du contrôle interne qu'ils estiment nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers qui sont exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur ; l'évaluation de la capacité de la Société à poursuivre son activité, en communiquant, le cas échéant, les points liés au principe de continuité des opérations ; et l'utilisation de la base comptable du principe de continuité des opérations, à moins qu'ils aient l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité, ou qu'ils n'aient pas d'autre alternative réaliste.

Responsabilités du réviseur d'entreprises vis-à-vis de l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir une assurance raisonnable quant au fait de savoir si les états financiers dans leur ensemble sont exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur, et d'émettre un rapport d'audit dans lequel figure notre avis. L'assurance raisonnable est un degré élevé d'assurance, mais il ne s'agit pas d'une garantie selon laquelle un audit mené conformément aux ISA (Irlande) détectera toujours une inexactitude importante si elle existe. Les inexactitudes peuvent survenir en raison d'une fraude ou d'une erreur et sont considérées comme importantes si, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles pourraient raisonnablement influencer les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Vous trouverez une description plus détaillée de nos responsabilités sur le site web de l'IAASA à l'adresse https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

**Rapport du réviseur d'entreprises indépendant aux membres d'E.I. Sturdza Funds Plc
(suite)**

L'objectif de notre travail d'audit et envers qui nous sommes responsables

Notre rapport est uniquement destiné aux membres de la Société, pris dans leur ensemble, conformément à la Section 391 de la Loi sur les Sociétés de 2014. Nous avons effectué notre travail d'audit de manière à pouvoir indiquer aux membres de la Société les éléments que nous devons fournir dans un rapport d'audit et à l'exclusion de toute autre fin. Dans la mesure autorisée par la loi, nous n'acceptons ni n'assumons aucune responsabilité à l'égard d'aucune autre partie que la Société et ses membres, pris dans leur ensemble, pour notre travail d'audit, pour le présent rapport et pour les avis que nous avons formulés.

Colm Clifford
pour le compte et au nom de
KPMG
Experts-comptables agréés, Cabinet d'audit
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlande

Date :

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière
Au 31 décembre 2018

		Total 2018 EUR	SCPF 2018 USD	SEBF⁽²⁾ 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF⁽²⁾ 2018 USD	SMVF⁽²⁾ 2018 USD
Notes								
Actifs								
Trésorerie et équivalents de trésorerie		59 526 820	769 212	721	2 449 542	36 197 039	1 167	2 537
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4							
- Fonds d'investissement		11 500 362	-	-	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 212 163 678	150 753 778	-	2 316 035 687	619 883 758	-	-
- Instruments financiers dérivés		126 875	34 611	-	-	44 869	-	-
Souscriptions à recevoir		801 207	17 140	-	-	783 719	-	-
Dû par le courtier		7 868 281	595 856	-	-	6 711 490	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		1 401 010	32 828	-	5 798 000	387 198	-	-
Autres créances		65 686	11 408	-	17 564	53 412	-	-
Total de l'actif		1 293 453 919	152 214 833	721	2 324 300 793	664 061 485	1 167	2 537
Passifs								
A payer sur rachats		2 473 111	55 466	-	-	664 776	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4							
- Instruments financiers dérivés		163 075	815	-	1 166 703	60 424	-	-
Dû au courtier		7 063 767	739 566	-	-	5 115 381	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	1 101 396	159 332	-	3 011 603	556 446	-	-
Commissions de performance à payer	5	409 636	67 726	-	3 737	317 536	-	-
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	239 590	28 051	-	511 298	126 699	-	-
Honoraires du dépositaire à payer	5	116 921	17 152	-	158 186	62 243	-	-
Honoraires des administrateurs	5	105 988	15 992	-	213 526	59 370	-	-
Créanciers divers et charges cumulées		624 660	94 641	721	13 692 666	158 185	1 167	2 537
Total du passif		12 298 144	1 178 741	721	18 757 719	7 121 060	1 167	2 537
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables								
		1 281 155 775	151 036 092	-	2 305 543 074	656 940 425	-	-

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Pour le compte du Conseil d'administration :

Administrateur
12 avril 2019 12 avril 2019

Administrateur

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2018

		SGQF	SESF	SQBF⁽²⁾	SBXF⁽¹⁾	SJOF	SBOF⁽³⁾	SFF⁽³⁾
		2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Notes	USD	EUR	USD	EUR	JPY	USD	USD
Actifs								
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 326 666	11 902 688	936	-	214 618 477	788 830	6 194 238
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4							
- Fonds d'investissement		-	11 500 362	-	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		55 841 816	128 193 588	-	-	7 565 360 600	58 429 561	175 430 912
- Instruments financiers dérivés		30 731	2 353	-	-	39 499	8 441	16 912
Souscriptions à recevoir		-	2 494	-	-	-	-	-
Dû par le courtier		-	-	-	-	79 581 779	-	1 180
Dividendes et intérêts à recevoir		36 210	-	-	-	13 545 050	560 445	353 154
Autres créances		1 677	573	-	-	14 403	-	-
Total de l'actif		59 237 100	151 602 058	936	-	7 873 159 808	59 787 277	181 996 396
Passifs								
A payer sur rachats		-	1 193 310	-	-	4 665 217	15 051	590 028
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4							
- Instruments financiers dérivés		-	-	-	-	8 972 928	22 893	1 220
Dû au courtier		-	631 504	-	-	84 022 666	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	67 446	156 168	-	-	9 063 115	20 398	87 205
Commissions de performance à payer	5	34 197	2 910	-	-	-	-	-
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	18 040	38 690	-	-	2 424 460	2 895	9 079
Honoraires du dépositaire à payer	5	7 714	19 793	-	-	1 023 734	1 029	3 211
Honoraires des administrateurs	5	7 920	15 760	-	-	756 218	617	1 907
Créanciers divers et charges cumulées		60 761	102 492	936	-	8 429 594	15 127	38 461
Total du passif		196 078	2 160 627	936	-	119 357 932	78 010	731 111
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		59 041 022	149 441 431	-	-	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à compter du 15 août 2018.

(2) Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018.

(3) le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer à compter du 14 décembre 2018.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2017

		Total 2017 EUR	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD
Notes							
Actifs							
Trésorerie et équivalents de trésorerie		35 641 512	18 676	987 129	16 486 311	1 380 175	1 026 414
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4						
- Fonds d'investissement		29 408 250	-	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 526 546 046	190 897 489	38 866 397	2 698 575 521	803 037 365	29 599 228
- Instruments financiers dérivés		1 812 678	250 395	41 214	1 408 771	1 090 615	-
Souscriptions à recevoir		4 285 582	11 863	-	-	2 257 373	915 400
Dû par le courtier		6 747 846	1 816 158	1 804 923	-	-	4 600
Dividendes et intérêts à recevoir		1 724 755	181 558	306 168	5 124 000	530 090	204 879
Autres créances		210 264	29 891	7 804	1 372 395	84 652	8 668
Total de l'actif		1 606 376 933	193 206 030	42 013 635	2 722 966 998	808 380 270	31 759 189
Passifs							
A payer sur rachats		3 374 863	101 098	1 850 842	-	1 046 661	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4						
- Instruments financiers dérivés		102 653	904	2 908	-	49 688	-
Dû au courtier		2 258 145	493 909	-	-	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	1 610 873	197 478	23 783	3 215 334	763 943	22 737
Commissions de performance à payer	5	1 410 303	247 622	-	119 132	275 411	-
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	156 084	17 598	6 256	396 798	70 631	5 074
Honoraires du dépositaire à payer	5	358 037	127 913	19 505	4 009 970	103 768	22 653
Honoraires des administrateurs	5	101 899	10 263	3 290	194 656	52 729	2 197
Créanciers divers et charges cumulées		1 178 017	114 412	141 736	13 668 769	277 964	108 974
Total du passif		10 550 874	1 311 197	2 048 320	21 604 659	2 640 795	161 635
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		1 595 826 059	191 894 833	39 965 315	2 701 362 339	805 739 475	31 597 554

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2017

		SMVF	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF⁽¹⁾
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
	Notes	USD	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Actifs							
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 601 715	1 307 650	6 707 810	1 476 209	2 519 213	709 564 957
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4						
- Fonds d'investissement		-	-	11 554 973	-	22 313 942	-
- Valeurs mobilières		177 836 484	67 169 184	175 386 326	38 019 848	4 080 913	8 914 733 900
- Instruments financiers dérivés		125 926	186 292	4 964	213 327	3 525	2 131 773
Souscriptions à recevoir		-	570 729	-	919 993	-	1 970 000
Dû par le courtier		3 631 342	-	298 371	-	-	14 090 055
Dividendes et intérêts à recevoir		33 841	89 435	-	419 908	-	10 341 270
Autres créances		18 210	23 349	12 879	16 921	5 974	1 081 791
Total de l'actif		200 247 518	69 346 639	193 965 323	41 066 206	28 923 567	9 653 913 746
Passifs							
A payer sur rachats		19 674	-	-	207 459	204 016	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4						
- Instruments financiers dérivés		286	-	12	4 653	10 165	4 736 291
Dû au courtier		603 915	-	-	-	-	181 789 632
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	248 645	71 951	221 028	31 632	27 590	10 015 557
Commissions de performance à payer	5	-	3 318	350 679	-	3 531	77 215 461
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	19 791	7 392	18 104	6 254	4 304	964 341
Honoraires du dépositaire à payer	5	53 487	-	9 634	19 938	1 881	956 339
Honoraires des administrateurs	5	13 875	4 092	10 993	2 847	2 233	474 147
Intérêts à payer		-	-	-	-	-	-
Créanciers divers et charges cumulées		155 801	97 671	69 830	85 750	64 178	7 403 948
Total du passif		1 115 474	184 424	680 280	358 533	317 898	283 555 716
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables							
		199 132 044	69 162 215	193 285 043	40 707 673	28 605 669	9 370 358 030

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Japan Opportunities Fund a commencé à opérer à compter du 16 mars 2017.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	Notes	Total 2018 EUR	SCPF 2018 USD	SEBF⁽²⁾ 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF⁽²⁾ 2018 USD	SMVF⁽²⁾ 2018 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles								
Produits d'intérêts		172 499	29 779	27	3 686	26 440	6 823	113 334
Produits de dividende		25 754 939	4 638 893	-	91 084 249	14 753 960	-	1 480 151
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		(175 091 052)	(44 073 496)	(728 203)	(890 230 158)	(53 159 808)	(25 576)	615 865
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		253 366	7 120	(711)	1 151 105	359 118	3 243	9 994
Autres produits		1 044 691	65 190	107 724	942 232	194 657	50 314	139 235
Total des produits/(charges) découlant des activités opérationnelles		(147 865 557)	(39 332 514)	(621 163)	(797 048 886)	(37 825 633)	34 804	2 358 579
Charges								
Commissions de gestion d'investissement	5	(16 531 791)	(2 222 400)	(188 046)	(48 426 387)	(6 929 637)	(227 627)	(2 704 032)
Commissions de performance	5	(736 625)	(79 320)	-	(12 499)	(335 299)	-	(4 960)
Honoraires de l'agent administratif	5	(1 514 576)	(184 301)	(43 028)	(3 465 262)	(695 866)	(24 562)	(185 875)
Coûts de transaction		(3 331 704)	(1 009 199)	(1 107)	(2 532 075)	(1 717 788)	(2 681)	(163 694)
Honoraires du dépositaire	5	(438 105)	(38 280)	(9 280)	(746 996)	(147 390)	(6 923)	(46 624)
Rémunération des administrateurs	5	(347 804)	(53 744)	(5 801)	(702 278)	(141 370)	(4 654)	(64 809)
Honoraires des conseils	5	(70 316)	(11 683)	(1 515)	(143 647)	(29 162)	(1 074)	(11 397)
Frais d'audit	5	(113 930)	(13 813)	(9 205)	(1 250 938)	(13 808)	(9 867)	(12 827)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(229 384)	(38 497)	(522)	(1 354 605)	(94 308)	(1 381)	(10 238)
Charges d'intérêt		(378 332)	(18 791)	(11 566)	(96 658)	(164 185)	(737)	-
Autres charges	5	(701 125)	(37 024)	(9 270)	(1 453 516)	(455 116)	(3 211)	(26 287)
Total charges		(24 393 692)	(3 707 052)	(279 340)	(60 184 861)	(10 723 929)	(282 717)	(3 230 743)
Bénéfices de change sur conversion		26 641 522	-	-	-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(145 617 727)	(43 039 566)	(900 503)	(857 233 747)	(48 549 562)	(247 913)	(872 164)
Coûts de financement								
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	(346 942)	-	-	-	(346 942)	-	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt								
		(145 964 669)	(43 039 566)	(900 503)	(857 233 747)	(48 896 504)	(247 913)	(872 164)
Retenue à la source sur produits de dividendes		(2 049 758)	(93 465)	-	(13 669 567)	(980 271)	-	(376 456)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations								
		(148 014 427)	(43 133 031)	(900 503)	(870 903 314)	(49 876 775)	(247 913)	(1 248 620)

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

		SGQF	SESF	SQBF⁽²⁾	SBXF⁽¹⁾	SJOF	SBOF⁽³⁾	SFF⁽³⁾
		2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Notes	USD	EUR	USD	EUR	JPY	USD	USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles								
Produits d'intérêts		10 806	144	11 138	-	10 093	-	-
Produits de dividende		1 341 648	2 895 379	-	-	128 625 905	-	103 025
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		(5 098 686)	(50 892 619)	(2 738 624)	31 513	(2 122 492 903)	409 273	(4 813 918)
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		(5 862)	51 549	9 664	355	(3 012 892)	(70 601)	(121 711)
Autres produits		31 664	176 811	55 815	33 179	30 092 821	-	3 887
Total des produits/(charges) découlant des activités opérationnelles		(3 720 430)	(47 768 736)	(2 662 007)	65 047	(1 966 776 976)	338 672	(4 828 717)
Charges								
Commissions de gestion d'investissement	5	(849 485)	(2 494 035)	(334 695)	(114 253)	(125 580 981)	(20 392)	(87 179)
Commissions de performance	5	(39 525)	(20 691)	-	(355)	(35 767 754)	-	-
Honoraires de l'agent administratif	5	(79 091)	(204 913)	(38 352)	(11 340)	(11 464 233)	(2 895)	(9 079)
Coûts de transaction		(106 389)	(336 749)	(2 193)	(22 171)	(13 611 785)	-	(47 764)
Honoraires du dépositaire	5	(42 039)	(86 546)	(8 804)	(22 915)	(5 410 288)	(1 029)	(3 211)
Rémunération des administrateurs	5	(14 802)	(46 466)	(13 472)	(1 614)	(2 148 347)	(617)	(1 907)
Honoraires des conseils	5	(3 085)	(9 411)	(1 803)	(529)	(452 688)	(138)	(426)
Frais d'audit	5	(11 347)	(10 879)	(11 347)	(8 787)	(1 250 938)	(974)	(1 137)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(14 438)	(48 979)	(2 228)	(1 292)	(1 960 822)	(903)	(1 613)
Charges d'intérêt		(2 228)	(146 469)	(794)	(19 837)	(2 132 369)	-	-
Autres charges	5	(48 716)	(50 637)	(13 761)	(3 165)	(3 592 661)	(15 630)	(25 285)
Total charges		(1 211 145)	(3 455 775)	(427 449)	(206 258)	(203 372 866)	(42 578)	(177 601)
Bénéfices de change sur conversion		-	-	-	-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(4 931 575)	(51 224 511)	(3 089 456)	(141 211)	(2 170 149 842)	296 094	(5 006 318)
Coûts de financement								
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt		(4 931 575)	(51 224 511)	(3 089 456)	(141 211)	(2 170 149 842)	296 094	(5 006 318)
Retenue à la source sur produits de dividendes		(165 943)	(259 287)	-	-	(19 293 886)	-	(20 375)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations		(5 097 518)	(51 483 798)	(3 089 456)	(141 211)	(2 189 443 728)	296 094	(5 026 693)

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à compter du 15 août 2018.

(2) Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018.

(3) le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer à compter du 14 décembre 2018.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

		Total 2017 EUR	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD
Notes							
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles							
Produits d'intérêts		3 959 929	514	1 006 980	138	10 281	1 215 980
Produits de dividende		29 566 116	2 564 484	-	79 171 966	21 886 928	-
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur							
par le compte de résultat		247 767 788	66 173 072	(1 324 534)	663 207 150	98 966 481	1 220 672
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		(801 170)	82 568	3 140	(1 262 023)	(802 361)	(6 311)
Autres produits		911 998	200 937	25 394	6 419 411	297 847	38 815
Total des produits/(charges) découlant des activités opérationnelles		281 404 661	69 021 575	(289 020)	747 536 642	120 359 176	2 469 156
Charges							
Commissions de gestion d'investissement	5	(19 094 677)	(1 744 032)	(376 088)	(47 317 778)	(9 751 645)	(419 242)
Commissions de performance	5	(3 922 422)	(607 348)	-	(119 202)	(374 134)	-
Honoraires de l'agent administratif	5	(1 682 471)	(143 474)	(65 963)	(3 928 043)	(864 542)	(54 499)
Coûts de transaction		(3 940 500)	(732 580)	(1 376)	(3 093 895)	(2 506 886)	(831)
Honoraires du dépositaire	5	(520 678)	(110 267)	(20 855)	(2 428 077)	(214 542)	(23 599)
Rémunération des administrateurs	5	(309 990)	(24 579)	(12 635)	(645 159)	(165 484)	(8 700)
Honoraires des conseils	5	(75 707)	(12 165)	(2 335)	(134 920)	(40 201)	(1 840)
Frais d'audit	5	(120 964)	(12 861)	(10 795)	(1 438 049)	(15 703)	(11 185)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(261 116)	(23 352)	(14 671)	(1 469 104)	(95 398)	(12 508)
Charges d'intérêt		(210 374)	(25 128)	(10 046)	(163 537)	(58 909)	(257)
Autres charges	5	(1 151 428)	(102 239)	(103 687)	(7 517 872)	(348 030)	(75 319)
Total charges		(31 290 327)	(3 538 025)	(618 451)	(68 255 636)	(14 435 474)	(607 980)
Pertes de change sur conversion		(64 478 940)	-	-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		185 635 394	65 483 550	(907 471)	679 281 006	105 923 702	1 861 176
Coûts de financement							
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	(233 541)	-	-	-	(233 541)	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt		185 401 853	65 483 550	(907 471)	679 281 006	105 690 161	1 861 176
Retenue à la source sur les produits d'intérêts		(31 169)	-	(5 625)	-	-	(29 110)
Retenue à la source sur produits de dividendes		(3 619 847)	(2 888)	-	(11 746 482)	(2 750 314)	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations		181 750 837	65 480 662	(913 096)	667 534 524	102 939 847	1 832 066

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

		SMVF	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF⁽¹⁾
		2017	2017	2017	2017	2017	2017
	Notes	USD	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles							
Produits d'intérêts		17 781	478	-	2 118 632	-	4 631
Produits de dividende		1 540 634	1 142 003	2 042 296	-	-	52 374 885
Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		29 132 245	16 654 523	25 992 651	3 372 788	993 378	2 044 460 733
Bénéfices/(pertes) de change net(te)s		(10 618)	(34 361)	55 961	25 356	501	(12 511 690)
Autres produits		201 103	73 310	24 641	38 542	-	3 659 827
Total des produits/(charges) découlant des activités opérationnelles		30 881 145	17 835 953	28 115 549	5 555 318	993 879	2 087 988 386
Charges							
Commissions de gestion d'investissement	5	(3 126 782)	(799 761)	(2 064 578)	(412 239)	(324 811)	(63 773 072)
Commissions de performance	5	(1 040)	(33 636)	(2 236 482)	-	(32 050)	(91 152 093)
Honoraires de l'agent administratif	5	(223 684)	(81 558)	(148 400)	(53 922)	(39 950)	(5 592 114)
Coûts de transaction		(174 110)	(125 413)	(314 854)	(552)	(66 601)	(15 238 602)
Honoraires du dépositaire	5	(59 874)	(12 378)	(31 005)	(19 659)	(15 930)	(2 696 845)
Rémunération des administrateurs	5	(44 538)	(14 408)	(25 556)	(9 047)	(5 789)	(840 300)
Honoraires des conseils	5	(8 639)	(2 967)	(5 354)	(1 803)	(1 301)	(178 553)
Frais d'audit	5	(14 540)	(11 743)	(9 815)	(12 863)	(9 815)	(1 031 619)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(31 239)	(17 136)	(24 023)	(14 206)	(16 437)	(1 614 606)
Charges d'intérêt		(1 724)	(2 405)	(67 255)	(1 057)	(30 790)	(1 944 767)
Autres charges	5	(143 601)	(113 462)	(68 969)	(64 777)	(77 953)	(7 078 192)
Total charges		(3 829 771)	(1 214 867)	(4 996 291)	(590 125)	(621 427)	(191 140 763)
Pertes de change sur conversion		-	-	-	-	-	-
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		27 051 374	16 621 086	23 119 258	4 965 193	372 452	1 896 847 623
Coûts de financement							
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	-	-	-	-	-	-
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt		27 051 374	16 621 086	23 119 258	4 965 193	372 452	1 896 847 623
Retenue à la source sur produits de dividendes		(378 847)	(195 480)	(209 162)	-	-	(7 856 232)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations		26 672 527	16 425 606	22 910 096	4 965 193	372 452	1 888 991 391

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Japan Opportunities Fund a commencé à opérer à compter du 16 mars 2017.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	SCPF 2018 USD	SEBF ⁽¹⁾ 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF ⁽¹⁾ 2018 USD	SMVF ⁽¹⁾ 2018 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	191 894 833	39 965 315	2 701 362 339	805 739 475	31 597 554	199 132 044
Produit des actions de participation remboursables émises :						
Catégorie USD	15 651 755	-	-	-	1 169 135	7 779 123
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	598 109	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	15 208 430	-	-
Catégorie Couverte en EUR	10 420 795	-	6 265 329	-	-	3 006 643
Catégorie Couverte en GBP	1 140 390	-	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	516 000	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	3 462 741	-	89 506 112	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	15 608 879	-	43 155 840	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	778 620	-	-	1 572 922	-	1 021 311
Catégorie Institutionnelle en USD	31 236 281	-	-	-	-	725 097
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	860 218	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	18 479	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	1 177 538	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	2 357 231	-	-	2 391 843	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	1 352 509	-	-
Catégorie R Couverte en EUR	563 246	-	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	108 231 665	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	37 739 996	-	-
Catégorie A en JPY	-	-	2 022 407 474	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	48 436 715	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	-	23 815 082	-	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	77 757 197	3 978 741	2 120 265 358	282 472 903	1 169 135	12 532 174

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	SCPF 2018 USD	SEBF ^{(1)**} 2018 EUR	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGBF ^{(1)**} 2018 USD	SMVF ^{(1)*} 2018 USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :						
Catégorie USD	(21 889 720)	-	-	-	(32 518 776)	(160 901 921)
Catégorie Couverte en USD		-	-	(691 114)		
Catégorie Couverte en EUR	(13 770 640)	-	(57 428 002)	-	-	(4 218 245)
Catégorie Couverte en GBP	(849 589)	-	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	(1 319 902)	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(1 982 938)	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	(69 845 357)	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	(21 390 500)	-	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	(307 574 564)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(17 625 189)	-	(170 608 464)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	(2 707 962)	-	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(86 918)	-	-	(6 931 096)	-	(7 760 967)
Catégorie Institutionnelle en USD	(31 487 578)	-	-	-	-	(37 534 465)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(979 624)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	(5 936 693)	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	(101 758 405)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(7 256 636)	-	(76 276 226)	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(9 467 141)	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	(9 030 511)	-	-
Catégorie R Couverte en EUR	(53 849)	-	-	-	-	-
Catégorie A en JPY	-	-	(1 203 902 517)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(87 977)	-	-	(4 163 835)	-	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :	(75 482 907)	(43 043 553)	(1 645 181 309)	(381 395 178)	(32 518 776)	(210 415 598)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	(43 133 031)	(900 503)	(870 903 314)	(49 876 775)	(247 913)	(1 248 620)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	151 036 092	-	2 305 543 074	656 940 425	-	-

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018.

*Certains rachats d'actions de participation remboursables effectués pendant l'exercice pour le SMVF sont le résultat de transferts en nature au SFF.

**Certains rachats d'actions de participation remboursables effectués pendant l'exercice pour le SEBF, le SGBF et le SQBF sont le résultat de transferts en nature au SBOF.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	SGQF	SESF	SQBF⁽²⁾	SBXF⁽¹⁾	SJOF	SBOF^{(3)**}	SFF^{(3)*}
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	USD	EUR	USD	EUR	JPY	USD	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	69 162 215	193 285 043	40 707 673	28 605 669	9 370 358 030	-	-
Produit des actions de participation remboursables émises :							
Catégorie USD	3 380 119	-	2 414 019	-	-	-	42 565 657
Catégorie EUR	-	15 243 460	-	-	-	-	-
Catégorie X en EUR	-	882 462	-	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	862 368	-	721 731	-	315 078 883	-	3 665 983
Catégorie JPY	-	-	-	-	396 789 352	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	898 966 280	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	48 884 638	-	5 140 962	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 247 110	-	76 321	-	284 319 038	-	2 756 489
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	165 287 494	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	51 460 173	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	2 041 923	-	4 613 620	-	-	-	20 865 720
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	-	-	-	113 238 677
Catégorie Couverte en CHF	2 970 410	955 431	740 154	-	-	-	3 970 618
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	-	-	-	1 940 258	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	-	-	745 997	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	-	-	-	124 564	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	-	-	2 500 029	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	-	-	-	41 147 893	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	-	-	-	13 238 890	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	11 501 930	65 965 991	8 565 845	5 140 962	2 111 901 220	59 697 631	187 063 144

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à compter du 15 août 2018.

(2) Le Strategic Quality Emerging Bond Fund a cessé d'opérer à compter du 14 décembre 2018.

(3) le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer à compter du 14 décembre 2018.

*Certaines souscriptions d'actions de participation remboursables effectuées pendant l'exercice pour le SFF sont le résultat de transferts en nature en provenance du SMVF.

**Certaines souscriptions d'actions de participation remboursables effectuées pendant l'exercice pour le SBOF sont le résultat de transferts en nature en provenance du SEBF, du SGBF et du SQBF.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	SGQF	SESF	SQBF^{(2)*}	SBXF⁽¹⁾	SJOF	SBOF⁽³⁾	SFF⁽³⁾
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	USD	EUR	USD	EUR	JPY	USD	USD
Paielements sur rachat d'actions de participation remboursables :							
Catégorie USD	(5 252 791)	-	(12 356 642)	-	-	-	(191 033)
Catégorie EUR	-	(14 640 262)	-	(9 365 156)	-	-	-
Catégorie X en EUR	-	(11 260 478)	-	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	(207 422)	-	(12 557 955)	-	(185 571 349)	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(31 604 662)	-	(16 872 021)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(1 113 888)	-	(1 343 127)	-	(54 089 019)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(988 524)	(820 403)	(10 838 677)	-	-	-	(580 133)
Catégorie JPY	-	-	-	-	(827 815 631)	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(8 962 980)	-	(9 087 661)	-	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(7 368 243)	-	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	(85 643 063)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	(238 600 014)	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	(147 294 570)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	-	-	(137 717)	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	-	-	-	(146 741)	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :	(16 525 605)	(58 325 805)	(46 184 062)	(33 605 420)	(1 539 013 646)	(284 458)	(771 166)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'	(5 097 518)	(51 483 798)	(3 089 456)	(141 211)	(2 189 443 728)	296 094	(5 026 693)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	59 041 022	149 441 431	-	-	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à compter du 15 août 2018.

(2) Le Strategic Quality Emerging Bond Fund a cessé d'opérer à compter du 14 décembre 2018.

(3) le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer à compter du 14 décembre 2018.

*Certains rachats d'actions de participation remboursables effectués pendant l'exercice pour le SEBF, le SGBF et le SQBF sont le résultat de transferts en nature au SBOF.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD	SMVF 2017 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	92 129 013	65 897 574	4 195 660 656	930 101 157	63 924 196	214 263 041
Produit des actions de participation remboursables émises :						
Catégorie USD	27 447 011	-	-	-	4 859 850	4 734 084
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	1 292 032	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	41 765 186	-	-
Catégorie Couverte en EUR	16 542 917	-	267 842 680	-	-	197 689
Catégorie Couverte en GBP	323 669	-	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	5 970	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	8 659 546	-	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	83 376 364	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	15 175 655	-	112 125 345	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	10 075 792	-	39 392 202	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	584 196	-	-	3 285 909	-	796 503
Catégorie Institutionnelle en USD	61 577 440	-	-	-	-	3 977 030
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	387 932	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	2 310 663	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	2 336 583	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	7 790 425	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	4 892 951	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	91 851 460	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	14 803 563	-	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	116 551 025	23 841 171	390 611 246	282 842 049	4 859 850	9 705 306

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD	SMVF 2017 USD
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :						
Catégorie USD	(23 644 536)	-	-	-	(26 483 257)	(42 786 174)
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	(1 276 875)	-	-
Catégorie Couverte en EUR	(20 311 628)	-	(806 543 875)	-	-	(1 260 462)
Catégorie Couverte en GBP	(283 376)	-	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	(1 258 172)	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(487 941)	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	(73 081 809)	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	(17 058 964)	-	-	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	(950 112 026)	-	-	-
Catégorie Couverte en RMB	-	-	-	-	(12 535 301)	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(21 099 928)	-	(232 211 806)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	(9 443 270)	-	-	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	(618 255 651)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(30 216 576)	-	-	-	-	(5 788 817)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	(1 302 546)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	(3 341 383)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(243 477)	-	-	(20 669 840)	-	(1 673 377)
Catégorie EUR	-	-	-	(149 841 979)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(7 566 274)	-	(172 277 930)	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(3 328 520)	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	(24 116 061)	-	-
Catégorie A en JPY	-	-	(5 254 605)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	(484 818)	-	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :	(82 265 867)	(48 860 334)	(2 552 444 087)	(510 143 578)	(39 018 558)	(51 508 830)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	65 480 662	(913 096)	667 534 524	102 939 847	1 832 066	26 672 527
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	191 894 833	39 965 315	2 701 362 339	805 739 475	31 597 554	199 132 044

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	SGQF 2017 USD	SESF 2017 EUR	SQBF 2017 USD	SBXF 2017 EUR	SJOF⁽¹⁾ 2017 JPY
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	59 664 292	65 239 143	51 415 818	5 513 260	-
Produit des actions de participation remboursables émises :					
Catégorie USD	10 962 578	-	3 737 481	-	-
Catégorie EUR	-	71 188 384	-	5 467 804	-
Catégorie X en EUR	-	24 803 722	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	349 475	-	1 896 284	-	673 817 161
Catégorie JPY	-	-	-	-	3 544 926 276
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	2 786 561 980
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	70 206 126	-	28 631 819	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	823 404 738
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	1 018 086 360
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	349 475	-	182 223	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	11 482 515	-	4 000 000	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 982 459	2 260 010	2 575 755	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	7 619 602	-
Total du produit des actions de participation remboursables émises :	25 126 502	168 458 242	12 391 743	41 719 225	8 846 796 515

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Japan Opportunities Fund a commencé à opérer à compter du 16 mars 2017.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF⁽¹⁾
	2017	2017	2017	2017	2017
	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :					
Catégorie USD	(7 378 666)	-	(13 897 146)	-	-
Catégorie X en EUR	-	(7 979 274)	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	-	(3 157 588)	-	(160 932 391)
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(5 929 215)	-	(17 001 426)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	(2 407 896)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(1 134 656)	(424 522)	(2 440 990)	-	-
Catégorie JPY	-	-	-	-	(281 651 330)
Catégorie Institutionnelle en USD	(23 540 863)	-	(6 161 461)	-	-
Catégorie EUR	-	(48 989 427)	-	(1 667 725)	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	(330 117)	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	(206 207 276)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	(695 725 848)
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	(20 913 031)
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables :	(32 054 185)	(63 322 438)	(28 065 081)	(18 999 268)	(1 365 429 876)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	16 425 606	22 910 096	4 965 193	372 452	1 888 991 391
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	69 162 215	193 285 043	40 707 673	28 605 669	9 370 358 030

Les noms abrégés des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

(1) Le Strategic Japan Opportunities Fund a commencé à opérer à compter du 16 mars 2017.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Tableau des flux de trésorerie
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	Total 31 décembre 2018 EUR	Total 31 décembre 2017 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux actions de participation remboursables provenant des opérations	(148 014 427)	181 750 837
Ajustements pour rapprocher (la diminution)/l'augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations avec la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles :		
(Augmentation)/diminution nette des créances	(652 112)	162 041
Augmentation nette des charges à payer	2 588 600	118 870
Diminution/(augmentation) nette des investissements	334 036 481	(35 391 986)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	187 958 542	146 639 762
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit net de l'émission d'actions de participation	653 858 671	620 766 103
Paievements nets sur rachat d'actions de participation	(817 931 905)	(781 500 425)
Trésorerie nette utilisée pour les activités de financement	(164 073 234)	(160 734 322)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des	23 885 308	(14 094 560)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	35 641 512	49 736 072
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	59 526 820	35 641 512
La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin d'exercice se		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 526 820	35 641 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	59 526 820	35 641 512
Informations supplémentaires concernant les flux de		
Intérêts reçus	172 499	4 725 551
Dividendes reçus	25 982 943	29 434 528
Intérêts payés	(378 332)	(223 708)

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

1. Informations d'ordre général

E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable de type ouvert et à responsabilité séparée entre les Compartiments, constituée en Irlande le 27 août 2008 en vertu de la Loi sur les Sociétés de 2014 et immatriculée sous le numéro 461518. La Société a été agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« Banque Centrale ») en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM ») en vertu du Règlement OPCVM de la Banque Centrale.

La structure de la Société est celle d'un fonds à compartiments, composé des Compartiments suivants : Strategic China Panda Fund (« SCPF »), Strategic Euro Bond Fund (« SEBF »), Nippon Growth (UCITS) Fund (« NGUF »), Strategic Europe Value Fund (« SEVF »), Strategic Global Bond Fund (« SGBF »), Strategic US Momentum and Value Fund (« SMVF »), Strategic Global Quality Fund (« SGQF »), Strategic European Smaller Companies Fund (« SESF »), Strategic Quality Emerging Bond Fund (« SQBF »), Strategic Beta Flex Fund (« SBXF »), Strategic Japan Opportunities Fund (« SJOF »), Strategic Bond Opportunities Fund (« SBOF ») and Sturdza Family Fund (« SFF ») (conjointement dénommés les « Compartiments »).

Au 31 décembre 2018, la Société avait 8 (2017 : 11) Compartiments en activité.

Le Strategic Europe Value Fund a lancé la Catégorie SP en EUR le 7 mars 2018, le Strategic Japan Opportunities Funds a lancé la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 14 mars 2018 et le Strategic China Panda Fund a lancé la Catégorie R Couverte en EUR le 24 janvier 2018 et la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 26 juin 2018.

Le 15 août 2018, il a été mis fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund, à la date à laquelle l'ensemble des actions de participation remboursables du Compartiment ont été rachetées et elles ont cessé d'être négociées.

Le 14 décembre 2018, il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund. A la même date, toutes les actions de participation remboursables des Compartiments ont fait l'objet d'un rachat et ont cessé d'être négociées.

Le 14 décembre 2018, le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont été lancés et ont commencé à opérer.

Le 31 décembre 2017, certaines catégories d'actions ont été inscrites à la cote d'Euronext Dublin (auparavant dénommée la Bourse irlandaise). A compter du 11 juillet 2018, toutes les actions cotées des Compartiments de la Société ont été radiées de la cote d'Euronext Dublin et il a été mis fin aux services de Dillon Eustace en tant qu'introducteur agréé à la même date.

2. Base de la préparation comptable

(a) Déclaration de conformité

Les Etats financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne (« UE ») et aux interprétations adoptées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les méthodes comptables figurant à la note 3 ont été appliquées lors de la préparation des états financiers pour l'exercice financier clos au 31 décembre 2018. Les informations comparatives pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2017 présentées dans les présents états financiers ont été préparées de manière cohérente. Les

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

présents états financiers ont été préparés sur la base du principe de la continuité des opérations.

Les présents états financiers ont également été préparés conformément à la Loi sur les Sociétés de 2014.

Le 31 décembre 2018, suite à la clôture des compartiments Strategic Beta Flex Fund, Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund, les actifs de ces Compartiments clôturés ont été classés comme actifs courants et ont été portés à hauteur des montants recouvrables estimés, et tous les passifs ont été classés comme étant dus dans un délai d'un an et ont été portés à la valeur nette réalisable, qui correspondait approximativement à la juste valeur des actifs et passifs.

(b) Base de regroupement

Les états financiers comprennent les actifs, passifs, produits et charges cumulés de la Société et ses Compartiments (Note 3(f)(i)).

(c) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis sur la base du coût historique, sauf en ce qui concerne les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat qui ont été évalués à leur juste valeur.

(d) Devise fonctionnelle et de présentation

Les états financiers sont présentés en Euro ("EUR"), qui est la devise fonctionnelle de la Société (Note 3(f)(i)).

(e) Utilisation des estimations et des jugements

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS nécessite l'utilisation par la direction d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants des actifs et des passifs comptabilisés et sur l'indication de l'existence d'actifs et de passifs potentiels à la date d'arrêté des états financiers ainsi que sur le montant des produits et charges comptabilisés au cours de l'exercice. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes font l'objet d'un examen constant. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées sur l'exercice au cours duquel les estimations sont révisées si elles n'affectent que cet exercice, ou sur l'exercice au cours duquel a lieu la révision et les exercices suivants si les révisions affectent à la fois l'exercice en cours et les suivants.

S'agissant des instruments financiers, en cas de non-disponibilité de prix de cotation, les Administrateurs ont recours à une panoplie de techniques et d'hypothèses basées sur les conditions de marché existantes à la date de l'état de la situation financière. Ce point est détaillé de manière plus approfondie à la Note 3(a) des présents états financiers.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

3. Principales méthodes comptables

(a) Instruments financiers

Le 1er janvier 2018, la Société a adopté la norme IFRS 9, Instruments financiers ("IFRS 9"), voir la Note 3(n) pour l'explication de ses effets. Les chiffres comparatifs pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 n'ont pas été retraités. En conséquence, les instruments financiers pour l'année de comparaison ont été comptabilisés conformément à la norme IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et Evaluation ("IAS 39").

(i) Classification

Politique de classification en vigueur à compter du 1er janvier 2018 au titre de la norme IFRS 9

Conformément à la norme IFRS 9, la Société classe ses actifs et passifs financiers à la comptabilisation initiale dans les catégories d'actifs et de passifs financiers indiquées ci-dessous.

En appliquant cette classification, un actif ou un passif financier est considéré comme étant mesuré à la juste valeur par le compte de résultat si l'une des conditions suivantes est remplie :

- (a) Il est acquis ou engagé principalement en vue de sa vente ou de son rachat à court terme
- (b) A la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et pour lesquels il existe des preuves d'un véritable profil récent de prise de bénéfices à court terme
- (c) Il s'agit d'un dérivé (sauf pour un dérivé qui est un contrat de garantie financière ou un instrument de couverture désigné et effectif)

Actifs financiers

La Société classe ses actifs financiers comme étant mesurés ultérieurement à la juste valeur par le compte de résultat ou mesurés selon la méthode du coût amorti, en fonction à la fois :

- (a) Du modèle économique de la société pour la gestion des actifs financiers
- (b) Des caractéristiques de cash flow contractuel de l'actif financier

Actifs financiers mesurés à la juste valeur par le compte de résultat

Un actif financier est mesuré à la juste valeur par le compte de résultat si l'une des conditions suivantes est remplie :

- (a) Ses conditions contractuelles ne donnent pas lieu à des cash flows à des dates spécifiques qui correspondent uniquement à des paiements de capital et d'intérêts sur le montant en capital restant
- (b) Il n'est pas détenu dans le cadre d'un modèle économique dont l'objectif est soit de collecter des cash flows, soit de collecter des cash flows et de vendre en même temps
- (c) A la comptabilisation initiale, il est irrévocablement désigné comme étant mesuré à la juste valeur par le compte de résultat si le fait de faire cela élimine ou réduit fortement une erreur de mesure ou de comptabilisation qui pourrait découler de la mesure d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des bénéfices et des pertes qui s'y rapportent sur des bases différentes.

La Société inclut dans cette catégorie les titres de participation et les titres de créances acquis principalement afin de générer des bénéfices à partir des fluctuations des prix à court terme. Cette

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

catégorie inclut également des contrats de dérivés en position d'actifs. Les titres de créance incluent des investissements qui sont détenus dans le cadre d'un modèle économique consistant à les gérer à la juste valeur pour obtenir des revenus d'investissement et de bénéfices à la juste valeur. Les titres de participation, les titres de créance et les dérivés sont détenus à des fins de négociation et sont donc obligatoirement classés à la juste valeur par le compte de résultat.

Actifs financiers mesurés selon la méthode du coût amorti

Un titre de créance est mesuré selon la méthode du coût amorti s'il est détenu dans le cadre d'un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin de collecter des cash flows contractuels et dont les conditions contractuelles donnent lieu à des dates spécifiques pour les cash flows qui correspondent uniquement à des paiements de capital et d'intérêts sur le montant en capital restant. Au 31 décembre 2018, la Société ne détenait pas de titres de créance mesurés selon la méthode du coût amorti.

Les actifs financiers de la société mesurés selon la méthode du coût amorti incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les souscriptions à recevoir, les dividendes et intérêts à recevoir, les sommes dues par le courtier et autres créances à court terme. Leur valeur de report, mesurée selon la méthode du coût amorti moins toute perte prévisionnelle, est une approximation de la juste valeur au vu de sa nature à court terme.

Passifs financiers

Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le compte de résultat

Un passif financier est mesuré à la juste valeur par le compte de résultat s'il correspond à la définition de "détenu à des fins de négociation". La Société inclut dans cette catégorie les titres de participation et les titres de créance vendus à découvert et les contrats de dérivés en position de passifs lorsqu'ils sont classés comme étant détenus à des fins de négociation. La Société inclut également ses actions de participation remboursables dans cette catégorie. La politique comptable de la Société en ce qui concerne les actions de participation remboursables est décrite à la Note 3(k).

Passifs financiers mesurés selon la méthode du coût amorti

Cette catégorie inclut l'ensemble des passifs financiers autres que ceux qui sont mesurés à la juste valeur par le compte de résultat. La Société inclut dans cette catégorie les rachats à payer, les sommes dues au courtier et autres sommes à payer à court terme. Leur valeur de report, mesurée selon la méthode du coût amorti, est une approximation de la juste valeur au vu de sa nature à court terme.

Politique de classification en vigueur avant le 1er janvier 2018 au titre de la norme IAS 39

Actifs et passifs financiers mesurés à la juste valeur par le compte de résultat

La Société avait classé ses investissements dans la catégorie actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat conformément à la norme IAS 39.

Cette catégorie comprend deux sous-catégories : les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, et ceux qui sont déterminés à leur juste valeur par le compte de résultat au moment de la comptabilisation initiale. Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont principalement acquis ou engagés en vue d'être vendus ou rachetés à court terme. Tous les titres de participations, les titres de créance, les investissements dans des fonds d'investissement et les contrats de dérivés ont été classés comme détenus à des fins de transaction. Il n'y a pas eu de passifs et d'actifs financiers désignés à la juste valeur par le compte de résultat à la fin de l'exercice clos le 31 décembre 2017. La Société inclut également ses actions de participation remboursables dans cette catégorie. La

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

politique comptable de la Société en ce qui concerne les actions de participation remboursables est décrite à la Note 3(k).

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non-dérivés comprenant des paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. La Société inclut dans cette catégorie la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les souscriptions à recevoir, les dividendes et intérêts à recevoir, les sommes dues par le courtier et autres créances à court terme.

Autres passifs financiers

Cette catégorie inclut l'ensemble des passifs financiers autres que ceux qui sont mesurés à la juste valeur par le compte de résultat. La Société inclut dans cette catégorie les rachats à payer, les sommes dues au courtier et autres sommes à payer à court terme.

(ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont initialement comptabilisés à la date de transaction à laquelle la Société devient partie au contrat de fourniture des instruments. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à leur date d'apparition.

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont mesurés initialement à la juste valeur, les frais de transaction étant comptabilisés dans le compte de résultat. Les actifs ou passifs financiers, autres que les actifs ou passifs à la juste valeur par le compte de résultat, sont initialement mesurés à leur juste valeur majorée des frais de transaction directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

(iii) Décomptabilisation

Un actif financier est décomptabilisé lorsque la Société n'exerce plus le contrôle des droits contractuels composant cet actif. Ceci se produit lorsque les droits contractuels au flux de trésorerie provenant de l'actif expirent ou lorsqu'il cède ses droits pour recevoir les flux de trésorerie contractuels dans une opération dans laquelle la quasi-totalité des risques et des rémunérations liés à la propriété de l'actif financier sont transférés ou dans laquelle la Société ne cède ni ne garde la quasi-totalité des risques et rémunérations liés à la propriété, ni ne garde le contrôle de l'actif financier. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation spécifiée par le contrat est éteinte, qu'elle est honorée, annulée ou qu'elle arrive à expiration. Les actifs détenus à des fins de transaction qui sont vendus sont décomptabilisés et les créances pesant sur l'acheteur correspondant au paiement dû sont comptabilisées à la date à laquelle la Société s'engage à vendre les actifs.

(iv) Evaluation ultérieure

Après l'évaluation initiale, la Société évalue à leur juste valeur les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat. La juste valeur est le prix qui devrait être reçu pour vendre un actif ou payer pour transférer un passif dans le cadre d'une opération conforme entre des acteurs du marché à la date de mesure sur le marché principal ou, en l'absence d'un tel marché, du marché le plus avantageux auquel la Société a accès à cette date. La juste valeur d'un passif reflète son risque de non exécution.

Lorsque cela est possible, la Société mesure la juste valeur d'un instrument grâce au prix de cotation de cet instrument sur un marché actif. Un marché est considéré comme étant « actif » si des opérations pour cet actif ou ce passif ont lieu suffisamment fréquemment et avec une valeur suffisante pour pouvoir apporter des informations sur les cours en continu.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Si aucun cours coté n'est disponible ni sur une bourse reconnue ni auprès d'une contrepartie ou d'un courtier réputé, la juste valeur des instruments financiers peut être estimée par les Administrateurs grâce à des techniques de valorisation, notamment l'utilisation d'opérations de marché récentes effectuées dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument globalement similaire, les techniques d'actualisation des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation d'options ou toute autre technique de valorisation qui fournit une estimation fiable des cours obtenus dans des opérations de marché réelles.

Lorsque des techniques d'actualisation des flux de trésorerie sont utilisées, les estimations des flux de trésorerie futurs sont fondées sur les meilleures estimations des Administrateurs et le taux d'actualisation utilisé est le taux de marché à la date de l'Etat de situation financière pour un instrument assorti de conditions similaires. Lorsque d'autres modèles d'évaluation sont utilisés, les paramètres sont basés sur les données de marché disponibles à la date de l'Etat de situation financière. Les justes valeurs des investissements en actions non cotées sont estimées, si possible, en utilisant les ratios cours/bénéfice de sociétés cotées similaires ajustés pour refléter la situation particulière de l'émetteur.

Les bénéfices et pertes sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont calculés sur la base du premier entré, premier sorti et figurent dans l'Etat du résultat global dans l'exercice au cours duquel ils apparaissent. Les bénéfices nets ou les pertes nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte comprennent l'ensemble des variations de la juste valeur et les écarts de change réalisés et latents mais excluent les intérêts sur les liquidités et quasi-liquidités et le revenu des dividendes.

Les intérêts engrangés sur des titres à revenu fixe sont enregistrés sur la base du taux d'intérêt effectif et sont inclus en tant que bénéfices sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat des compartiments Strategic Bond Opportunities Fund, Sturdza Family Fund, Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic Quality Emerging Bond Fund.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des souscriptions à recevoir, des dividendes et intérêts à recevoir, des rachats à payer, des sommes dues au/par le courtier et des autres créances et dettes à court terme, mesurée au coût amorti moins les éventuelles pertes prévues, est une estimation de la juste valeur du fait de leur nature à court terme.

(v) Instruments particuliers

Contrats de change à terme

La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée par référence au cours auquel un nouveau contrat à terme de volume et d'échéance identiques pourrait être souscrit à la date d'évaluation. Les bénéfices ou pertes latents sur les contrats de change à terme en cours sont calculés comme étant la différence entre le cours à terme pour la transaction spécifiée dans le contrat et le cours à terme à la date d'évaluation tel qu'indiqué dans des sources publiques, multipliées par la valeur nominale du contrat à terme. Tout bénéfice latent est comptabilisé à l'actif, et toute perte latente au passif, dans l'Etat de situation financière. Les gains et pertes réalisés sont comptabilisés dans l'Etat du résultat global, au moment où le contrat de change à terme est réglé. Les bénéfices et pertes réalisés et latents relatifs aux contrats de change à terme conclus au niveau du Compartiment sont imputés au Compartiment concerné.

Contrats à terme standardisés (Futures)

Pendant une période au cours de laquelle les Futures sont ouverts, les variations de la valeur des contrats sont comptabilisées chaque jour comme des bénéfices et pertes latents au prix du marché afin de refléter la valeur des contrats à la fin des opérations de chaque jour. Les Futures sont évalués au prix de règlement

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

fixé chaque jour par la bourse sur laquelle ils sont négociés et l'investissement de la Société dans ceux-ci, représentant les bénéfices ou pertes latents sur les contrats, est inclus dans l'Etat de situation financière et dans l'Etat du résultat global.

Les commissions nécessaires à l'ouverture de ces contrats sont dépensées au moment de l'ouverture des contrats.

Options

Les options sont évaluées à la juste valeur en fonction du prix de clôture à la date d'évaluation concernée prévue par la contrepartie concernée. La prime sur les options d'achat vendues exercées est ajoutée au produit de la vente du titre sous-jacent ou de la devise étrangère pour le calcul des bénéfices ou pertes réalisés. La prime sur options de vente vendues exercées est soustraite du coût des titres ou des devises étrangères achetés. Les primes perçues pour des options vendues, qui expirent sans avoir été exercées, sont traitées comme des bénéfices réalisés. Pour des positions non dénouées, les pertes ou bénéfices latents sont comptabilisés dans l'Etat du résultat global.

(vi) Compensation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à la Note 7 s'il est légalement possible de compenser les montants comptabilisés et s'il existe une intention d'effectuer le règlement par compensation nette ou de liquider simultanément l'actif et le passif. La Société a conclu des accords-cadres de compensation ou des accords similaires avec The Bank of New York Mellon pour l'ensemble des Compartiments. La Société estime avoir un droit exécutoire de compensation des montants comptabilisés, comme cela est décrit plus en détail à la Note 7 aux états financiers. Toutefois, elle ne prévoit pas de liquider simultanément les actifs et les passifs concernés et elle n'a donc pas compensé les actifs et passifs financiers concernés au titre de ces contrats.

(b) Dépréciation d'actifs financiers

Politique en matière de dépréciation en vigueur à compter du 1er janvier 2018 au titre de la norme IFRS 9

La Société détient uniquement des créances au coût amorti, sans composantes de financement et qui ont des échéances inférieures à 12 mois et, en tant que tel, a choisi de mettre en œuvre une approche similaire à l'approche simplifiée pour les pertes de crédit prévisionnelles au titre de la norme IFRS 9 pour l'ensemble de ses créances. En conséquence, la Société n'effectue pas de suivi des changements dans le risque de crédit, mais comptabilise en lieu et place une provision pour perte basée sur les pertes de crédit prévisionnelles à chaque date de reporting.

L'approche de la Société en matière de pertes de crédit prévisionnelles reflète un résultat pondéré en fonction des probabilités, la valeur temps de l'argent et les informations raisonnables et corroborées qui sont disponibles sans coûts ou efforts excessifs à la date de reporting en ce qui concerne les événements passés, les conditions actuelles et les prévisions concernant les conditions économiques futures.

La Société évalue les pertes de crédit prévisionnelles des groupes de créances en fonction du nombre de jours de retard de paiement et autres profils de pertes similaires. Les éventuels taux de pertes historiques observés sont ajustés pour les estimations futures et sont appliqués pendant la durée de vie des créances.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des souscriptions à recevoir, des dividendes et intérêts à recevoir, des sommes dues par le courtier et des autres créances et dettes à court

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

terme, mesurée au coût amorti moins les éventuelles pertes prévues, est une estimation de la juste valeur du fait de leur nature à court terme et de l'absence d'historique de défaut.

La Société n'a pas comptabilisé de dépréciation pendant l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Politique en matière de dépréciation en vigueur avant le 1er janvier 2018 au titre de la norme IAS 39

La Société vérifie à chaque date de reporting si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers est déprécié. Un actif financier ou un groupe d'actifs financiers est réputé être déprécié si, et uniquement si, il existe une preuve évidente de dépréciation en raison d'un ou plusieurs événements qui ont eu lieu après la comptabilisation initiale de l'actif (un cas de perte subi) et si le cas de perte a eu un impact sur les cash flows futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers qui puisse être estimé de manière fiable.

La preuve de la dépréciation peut inclure des indications selon lesquelles le débiteur, ou un groupe de débiteurs, connaît d'importantes difficultés financières, un défaut ou un retard dans le paiement des intérêts ou du capital, la probabilité qu'ils fassent faillite ou qu'ils connaissent une autre forme de restructuration financière et, le fait que des données observables indiquent qu'il existe une baisse mesurable des cash flows futurs estimés, telles que des changements dans les arriérés ou les conditions économiques qui soient corrélées avec les défauts. S'il existe une preuve objective qu'une perte pour dépréciation a été subie, le montant de la perte est mesuré comme étant la différence entre la valeur de report de l'actif et la valeur actuelle des cash flows futurs estimés (en dehors des pertes de crédit prévisionnelles futures qui n'ont pas encore été subies) actualisée au moyen du taux d'intérêt effectif initial de l'actif. La valeur de report de l'actif est réduite en ayant recours à un compte de provision et le montant de la perte est comptabilisé dans les pertes et profits en tant que charge sur perte de crédit.

Les dettes dépréciées, prises avec la provision qui s'y rapportent, sont compensées lorsqu'il n'y a aucune perspective réaliste de reprise future et que l'ensemble des garanties ont été liquidées ou transférées à la Société. Si une compensation précédente est ensuite recouvrée, le recouvrement est porté au crédit de la charge sur perte de crédit. Le produit d'intérêts sur les actifs financiers dépréciés est comptabilisé en faisant appel au taux d'intérêt utilisé pour actualiser les cash flows futurs afin de mesurer la perte pour dépréciation.

La Société n'a pas comptabilisé de dépréciation pendant l'exercice clos le 31 décembre 2017.

(c) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue. Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme présentant un degré élevé de liquidité qui peuvent être convertis immédiatement en un montant en numéraire connu, dont la valeur n'est soumise à aucun risque de variation significatif en termes de valeur, et qui sont détenus dans le but de régler des engagements de trésorerie à court terme et non à des fins d'investissement ou autres.

(d) Fiscalité

Les dividendes, intérêts et éventuelles plus-values perçus pour les investissements effectués par les compartiments peuvent être soumis à retenue à la source dans le pays dans lesquels les revenus ou plus-values d'investissement ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par les compartiments ou leurs actionnaires.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les revenus qui sont soumis à cette imposition sont comptabilisés sans déduction des taxes et la retenue à la source correspondante est comptabilisée comme une dépense au titre des retenues à la source dans l'Etat du Résultat Global.

(e) Autres revenus

Les autres revenus sont comptabilisés dans l'Etat du Résultat Global, sur la base de la comptabilité d'exercice.

Parmi les autres revenus figurent les revenus découlant du prêt de titres (Note 8), les restitutions d'impôt et autres revenus divers. Les investissements en prêt en vertu de contrats de prêt de titres restent comptabilisés dans l'Etat de Situation Financière dans la mesure où la société reste exposée à l'ensemble des bénéfices et pertes découlant de la propriété des titres et sont mesurés d'après les politiques comptables applicables aux instruments financiers détenus à des fins de négociation.

(f) Conversion de change

(i) Devise fonctionnelle et de présentation

Les postes des états financiers de la Société sont évalués et présentés dans la devise de l'environnement économique principal dans laquelle la Société et les Compartiments opèrent (la « devise fonctionnelle »). Si les indicateurs du contexte économique global sont mitigés, la direction fait appel à son jugement pour fixer la devise fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'effet économique des opérations, événements et conditions sous-jacent(e)s. L'EUR est la devise fonctionnelle ainsi que la devise de présentation de la Société.

Les devises fonctionnelles et de présentation des Compartiments sont les suivantes :

	Devise fonctionnelle	Devise de présentation
Strategic China Panda Fund	USD	USD
Strategic Euro Bond Fund	EUR	EUR
Nippon Growth (UCITS) Fund	JPY	JPY
Strategic Europe Value Fund	EUR	EUR
Strategic Global Bond Fund	USD	USD
Strategic US Momentum and Value Fund	USD	USD
Strategic Global Quality Fund	USD	USD
Strategic European Smaller Companies Fund	EUR	EUR
Strategic Quality Emerging Bond Fund	USD	USD
Strategic Beta Flex Fund	EUR	EUR
Strategic Japan Opportunities Fund	JPY	JPY
Strategic Bond Opportunities Fund	USD	USD
Sturdza Family Fund	USD	USD

Les investissements et opérations des Compartiments sont libellés en EUR, en USD et en JPY, comme indiqué précédemment. Les souscriptions et rachats des investisseurs sont déterminés sur la base de la valeur nette d'inventaire et sont principalement reçus et payés dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment. Les frais (y compris les commissions du gestionnaire d'investissement, les commissions du dépositaire et les commissions de l'agent administratif) sont libellés et payés principalement dans la devise fonctionnelle des Compartiments. En conséquence, la direction a arrêté les devises ci-dessus comme étant les devises fonctionnelles des Compartiments.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Aux fins de la consolidation des états financiers des Compartiments, les chiffres de l'Etat de situation financière des Compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund, Strategic Japan Opportunities Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund ont été convertis en Euros au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, et l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables et le Tableau des flux de trésorerie ont été convertis au taux de change moyen de l'exercice. Le bénéfice ou la perte de conversion résultant, constaté au niveau de la Société a été présenté (e) en tant que bénéfice/perte de change sur la conversion dans l'Etat du résultat global et n'a pas d'effet sur la Valeur nette d'inventaire par action attribuable à chaque compartiment.

(ii) Transactions en devises

Les actifs et passifs monétaires libellés dans des devises autres que l'EUR sont convertis en EUR aux taux de change de clôture de la fin de chaque exercice. Les opérations en cours d'exercice, y compris les achats et ventes de titres, les produits et les charges, sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes de change sur investissements sont inclus dans les bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat dans l'Etat du résultat global.

Les bénéfices et pertes de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie sont inclus dans les bénéfices/(pertes) sur devises étrangères dans l'Etat du résultat global. Les actifs et les passifs non-monétaires mesurés à leur juste valeur sont reconvertis en EUR en appliquant les taux de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur est déterminée.

(g) Sommes dues par les courtiers et aux courtiers

Dans l'état de situation financière, les montants dus par les courtiers et aux courtiers correspondent respectivement aux créances pour les ventes de titres et aux dettes pour les achats de titres qui ont été conclus mais non encore réglés ou livrés.

Ces montants sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont ensuite mesurés selon la méthode du coût amorti, moins les provisions pour dépréciation, le cas échéant, pour les montants dus par les courtiers.

(h) Produit de dividendes

Les dividendes sont crédités dans l'Etat du résultat global aux dates auxquelles les titres correspondants sont indiqués comme « ex-dividendes ». Les produits sont comptabilisés à hauteur de leur montant brut avant toute retenue à la source non récupérable, indiquée séparément dans l'Etat du résultat global, et nets de tout crédit d'impôt.

(i) Produits et charges d'intérêts

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans l'Etat du résultat global sur la base du taux d'intérêt effectif.

(j) Frais et autres charges

Toutes les charges, notamment les commissions de gestion et de performance, sont comptabilisées dans l'Etat du résultat global selon les règles de la comptabilité d'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

(k) Actions de participation remboursables

Les actions de participation remboursables peuvent donner lieu à un rachat, selon le choix de l'actionnaire et sont classées comme passif financier conformément à la norme IAS 32, Instruments financiers : Présentation. Les actions de participation peuvent être revendues aux compartiments chaque jour de négociation pour un montant en numéraire égal à la part correspondante de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné.

(l) Frais de transaction

Les frais de transaction sont des frais progressifs qui sont directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un actif ou d'un passif financier. Les frais supplémentaires sont des frais qui n'auraient pas été engagés si l'entité n'avait pas acquis, émis ou cédé l'instrument financier.

Les frais de transaction sur les achats et les ventes d'investissement sont comptabilisés en tant que charges payées et sont présentés séparément dans l'Etat du résultat global pour chaque Compartiment.

(m) Elimination des participations croisées

Certains Compartiments de la Société détiennent des investissements dans d'autres Compartiments de la Société. Aux fins de la détermination des actifs et produits nets de la Société, ces participations croisées sont éliminées de sorte que les montants totaux refléteront uniquement les actifs et passifs externes de la Société dans son ensemble. Cette élimination aux fins de la détermination du total des résultats et des actifs nets de la Société n'a aucun effet sur les résultats et les actifs nets de chaque Compartiment.

(n) Les normes, modifications et interprétations qui sont en vigueur au 1er janvier 2018 et qui ont été adoptées par la Société

La nature et l'impact de chaque nouvelle norme et modification sont décrits ci-dessous :

IFRS 9, Instruments Financiers

La Société a adopté la norme IFRS 9, Instruments financiers à sa date d'entrée en vigueur, le 1er janvier 2018. La norme IFRS 9 remplace la norme IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et Evaluation et introduit de nouvelles conditions de classification et l'évaluation, la dépréciation et la comptabilité de couverture. La norme IFRS 9 n'est pas applicable aux éléments qui ont déjà été décomptabilisés au 1er janvier 2018, la date de la demande initiale.

(a) Classification et évaluation

La Société a vérifié la classification des instruments financiers à la date de la demande initiale et a appliqué cette classification de manière rétroactive. Sur la base de cette évaluation :

- Tous les actifs financiers mesurés auparavant à la juste valeur continuent d'être mesurés à la juste valeur.
- Les titres de participation, les titres de créance et les contrats de dérivés sont acquis pour générer des bénéfices en réalisant des opérations. En conséquence, ils remplissent les critères d'instruments détenus à des fins de négociation et doivent être mesurés à la juste valeur par le compte de résultat.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

- Les actifs financiers classés auparavant en tant que prêts et créances continuent d'être évalués au coût amorti au titre de la norme IFRS 9. La valeur de report de ces actifs financiers est une approximation de la juste valeur au vu de sa nature à court terme.
- La classification des passifs financiers au titre de la norme IFRS 9 reste globalement la même qu'avec la norme IAS 39. Le principal impact sur l'évaluation découlant de la classification des passifs au titre de la norme IFRS 9 concerne les éléments des bénéfices et pertes pour passifs financiers désignés comme étant comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat attribuable aux changements au niveau du risque de crédit. La norme IFRS 9 impose que ces éléments soient comptabilisés parmi les autres éléments du résultat global, à moins que ce traitement ne crée ou n'augmente une différence dans le compte de résultat, auquel cas, l'ensemble des bénéfices et pertes sur ce passif (y compris les effets des changements au niveau du risque de crédit) doivent être présentés dans le compte de résultat. La Société n'a pas déclaré de passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat. En conséquence, cette norme n'a pas eu d'effet sur la Société.

(b) Dépréciation

La norme IFRS 9 impose à la Société d'inscrire les pertes de crédit provisionnelles pour l'ensemble de ses instruments financiers mesurées au coût amorti, soit pour une durée de 12 mois, soit pour leur durée de vie. Au vu de l'exposition limitée de la Société au risque de crédit, cette modification n'a pas eu d'impact important sur les états financiers. La Société ne détient que des créances sans composante de financement et ayant des échéances inférieures à 12 mois au coût amorti. En conséquence, elle a adopté une approche similaire à l'approche simplifiée des pertes de crédit provisionnelles décrites à la Note 3(b).

(c) Comptabilité de couverture

La Société n'a pas appliqué de comptabilité de couverture au titre de la norme IAS 39 et ne le fera pas non plus au titre de la norme IFRS 9.

Impact de l'adoption de la norme IFRS 9

Les exigences de classification et d'évaluation de la norme IFRS 9 ont été adoptées de manière rétroactive à la date de la demande initiale le 1er janvier 2018. Cependant, la Société a choisi de bénéficier de la possibilité de ne pas retraiter les chiffres comparatifs. En conséquence, les chiffres de 2017 sont présentés et mesurés au titre de la norme IAS 39.

Le tableau suivant présente les catégories d'évaluation initiales au titre de la norme IAS 39 et les nouvelles catégories d'évaluation au titre de la norme IFRS 9 pour les actifs et passifs financiers de la Société au 1er janvier 2018. Les soldes sont présentés de manière globale pour l'ensemble des Compartiments :

Au 1er janvier 2018

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Actifs financiers	Classification IAS 39	IAS 39 valeur de report EUR	Classification IFRS 9	IFRS 9 valeur de report EUR
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	35 641 512	Coût amorti	35 641 512
Fonds d'investissement	Détenus à des fins de négociation à la juste valeur par le compte de résultat	29 408 250	Juste valeur par le compte de résultat	29 408 250
Valeurs mobilières	Détenus à des fins de négociation à la juste valeur par le compte de résultat	1 526 546 046	Juste valeur par le compte de résultat	1 526 546 046
Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de négociation à la juste valeur par le compte de résultat	1 812 678	Juste valeur par le compte de résultat	1 812 678
Souscriptions à recevoir	Prêts et créances	4 285 582	Coût amorti	4 285 582
Dû par le courtier	Prêts et créances	6 747 846	Coût amorti	6 747 846
Dividendes et intérêts à recevoir	Prêts et créances	1 724 755	Coût amorti	1 724 755
Autres créances	Prêts et créances	210 264	Coût amorti	210 264

Passifs financiers	Classification IAS 39	IAS 39 valeur de report EUR	Classification IFRS 9	IFRS 9 valeur de report EUR
A payer sur rachats	Autres passifs financiers	3 374 863	Coût amorti	3 374 863
Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de négociation à la juste valeur par le compte de résultat	102 653	Juste valeur par le compte de résultat	102 653
Dû au courtier	Autres passifs financiers	2 258 145	Coût amorti	2 258 145
Commissions de gestion d'investissement à payer	Autres passifs financiers	1 610 873	Coût amorti	1 610 873
Commissions de performance à payer	Autres passifs financiers	1 410 303	Coût amorti	1 410 303
Honoraires de l'agent administratif à payer	Autres passifs financiers	156 084	Coût amorti	156 084
Honoraires du dépositaire à payer	Autres passifs financiers	358 037	Coût amorti	358 037
Honoraires des administrateurs	Autres passifs financiers	101 899	Coût amorti	101 899
Créanciers divers et charges cumulées	Autres passifs financiers	1 178 017	Coût amorti	1 178 017

Conformément aux caractéristiques des instruments financiers de la Société ainsi qu'à son approche en matière de direction, la Société n'a ni révoqué ni effectué de nouvelles désignations à la date de la demande initiale. La norme IFRS 9 n'a donné lieu à aucun changement dans les valeurs de report des instruments financiers de la Société du fait des changements dans les catégories d'évaluation. Tous les instruments financiers qui étaient classés à la juste valeur par le compte de résultat au titre de la norme

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

IAS 39 sont toujours classés à la juste valeur par le compte de résultat au titre de la norme IFRS 9. Tous les actifs financiers qui étaient classés en tant que prêts et créances et évalués au coût amorti continuent d'être évalués au coût amorti.

En outre, l'application du modèle de pertes de crédit prévisionnelles au titre de la norme IFRS 9 n'a donné lieu à aucun ajustement pour les valeurs de report des actifs financiers au coût amorti de la Société à la date de transition au 1er janvier 2018. Les valeurs de report des actifs et passifs financiers au coût amorti ont continué d'approcher leurs justes valeurs.

En outre, suite à l'adoption de la norme IFRS 9, les produits ou les charges d'intérêts provenant des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat sont inclus dans les bénéfices/(pertes) net(te)s sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat tandis que les produits et charges d'intérêts provenant des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti sont présentés comme étant des produits et charges d'intérêts dans l'Etat du Résultat global.

IFRS 15, Produits tirés des contrats conclus avec des clients

La Société a adopté la norme IFRS 15, Produits tirés des contrats conclus avec des clients à sa date d'entrée en vigueur, le 1er janvier 2018. La norme IFRS 15 remplace la norme IAS 18, Produits et établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés des contrats conclus avec des clients. Le modèle en cinq étapes impose ce qui suit : (i) Identifier le(s) contrat(s) conclus avec un client ; (ii) Identifier les obligations d'exécution figurant dans le contrat ; (iii) Déterminer le prix de transaction ; (iv) Affecter le prix de transaction aux obligations d'exécution figurant dans le contrat ; et (v) Comptabiliser les produits lorsque l'entité satisfait une obligation d'exécution.

En outre, les lignes directrices relatives aux produits d'intérêts et de dividendes ont été transférées de la norme IAS 18 à la norme IFRS 9 sans apporter de changements significatifs aux exigences. En conséquence, l'adoption de la norme IFRS 15 n'a eu aucun effet sur la Société.

(o) Normes, modifications et interprétations en cours d'émission, qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées par anticipation

Norme IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

La norme IFRIC 23 a été publiée en juin 2017. Elle traite les questions consistant à savoir si une entité doit prendre en considération les traitements fiscaux incertains de manière distincte ; les hypothèses qu'une entité doit formuler au sujet de l'examen des traitements fiscaux par les autorités fiscales ; la manière dont une entité doit déterminer les bénéfices imposables (pertes fiscales), les assiettes fiscales, les pertes fiscales inutilisées, les crédits d'impôt inutilisés et les taux d'imposition ; et la manière dont une entité doit examiner les changements de faits et de circonstances.

Parmi les lignes directrices figurant dans la norme IFRIC 23 figurent les suivantes :

- (i) si une entité conclut qu'il est probable que l'autorité fiscale acceptera un traitement fiscal incertain, l'entité déterminera le bénéfice imposable (perte fiscale), les assiettes fiscales, les pertes fiscales inutilisées, les crédits d'impôt inutilisés ou les taux d'imposition en conformité avec le traitement fiscal employé ou qu'elle prévoit d'employer dans le cadre de ses déclarations d'impôt sur le revenu; et
- (ii) si une entité conclut qu'il n'est pas probable que l'autorité fiscale accepte un traitement fiscal incertain, l'entité reflétera l'effet de l'incertitude liée à la détermination du bénéfice imposable

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

(perte fiscale), des assiettes fiscales, des pertes fiscales inutilisées, des crédits d'impôt ou des taux d'imposition qui s'y rapportent. Une entité reflétera l'effet de l'incertitude pour chaque traitement fiscal incertain en employant l'une ou l'autre des méthodes suivantes, selon celle que l'entité estime la mieux adaptée pour prédire la résolution de l'incertitude : (a) le montant le plus probable - le montant unique le plus probable parmi tout un ensemble de résultats possibles. Le montant le plus probable peut prédire de manière plus précise la résolution de l'incertitude si les résultats possibles sont binaires ou concentrés sur une valeur ; (b) la valeur prévisionnelle - la somme des montants pondérés en fonction de la probabilité parmi tout un ensemble de résultats possibles. La valeur prévisionnelle peut prédire de manière plus précise la résolution de l'incertitude s'il existe un ensemble de résultats possibles qui ne sont ni binaires ni concentrés sur une valeur.

La norme IFRIC 23 entre en vigueur pour les exercices débutant le 1er janvier 2019 ou après. Une application anticipée est autorisée. La Société estime que l'adoption de la norme IFRIC 23 n'aura pas d'impact important sur les états financiers pendant la période de la demande initiale.

Il n'existe aucune autre norme, interprétation ou modification apportée aux normes actuelles et qui n'est pas entrée en vigueur qui devrait avoir effet significatif sur la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

Strategic China Panda Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	150 753 778	-	-	150 753 778
- Contrats de change à terme	-	34 611	-	34 611
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	150 753 778	34 611	-	150 788 389

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
-Contrats de change à terme	-	815	-	815
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	815	-	815

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	175 257 071	-	-	175 257 071
- Obligations participatives	-	15 640 418	-	15 640 418
- Contrats de change à terme	-	250 395	-	250 395
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	175 257 071	15 890 813	-	191 147 884

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
-Contrats de change à terme	-	904	-	904
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	904	-	904

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Euro Bond Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	38 866 397	-	-	38 866 397
- Futures	27 900	-	-	27 900
- Contrats de change à terme	-	13 314	-	13 314
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	38 894 297	13 314	-	38 907 611
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	2 908	-	2 908
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	2 908	-	2 908

Nippon Growth (UCITS) Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	2 316 035 687	-	-	2 316 035 687
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 316 035 687	-	-	2 316 035 687
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	1 166 703	-	1 166 703
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 166 703	-	1 166 703

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	2 698 575 521	-	-	2 698 575 521
- Contrats de change à terme	-	1 408 771	-	1 408 771
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 698 575 521	1 408 771	-	2 699 984 292

Strategic Europe Value Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	619 883 758	-	-	619 883 758
- Contrats de change à terme	-	44 869	-	44 869
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	619 883 758	44 869	-	619 928 627
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	60 424	-	60 424
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	60 424	-	60 424

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Europe Value Fund (suite)

	Niveau 1 2017 EUR	Niveau 2 2017 EUR	Niveau 3 2017 EUR	Total 2017 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	803 037 365	-	-	803 037 365
- Contrats d'options	988 333	-	-	988 333
- Contrats de change à terme	-	102 282	-	102 282
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	804 025 698	102 282	-	804 127 980
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	49 688	-	49 688
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	49 688	-	49 688

Strategic Global Bond Fund

	Niveau 1 2017 USD	Niveau 2 2017 USD	Niveau 3 2017 USD	Total 2017 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	29 599 228	-	-	29 599 228
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	29 599 228	-	-	29 599 228

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic US Momentum and Value Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	177 836 484	-	-	177 836 484
- Contrats d'options	42 000	-	-	42 000
- Contrats de change à terme	-	83 926	-	83 926
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	177 878 484	83 926	-	177 962 410

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	286	-	286
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	286	-	286

Strategic Global Quality Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	55 841 816	-	-	55 841 816
- Contrats de change à terme	-	30 731	-	30 731
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	55 841 816	30 731	-	55 872 547

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	67 169 184	-	-	67 169 184
- Contrats d'options	83 592	-	-	83 592
- Contrats de change à terme	-	102 700	-	102 700
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	67 252 776	102 700	-	67 355 476

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	11 500 362	-	-	11 500 362
- Titres de participation	128 193 588	-	-	128 193 588
- Contrats de change à terme	-	2 353	-	2 353
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	139 693 950	2 353	-	139 696 303

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	11 554 973	-	-	11 554 973
- Titres de participation	175 386 326	-	-	175 386 326
- Contrats de change à terme	-	4 964	-	4 964
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	186 941 299	4 964	-	186 946 263

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	12	-	12
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	12	-	12

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Quality Emerging Bond Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	38 019 848	-	-	38 019 848
- Contrats de change à terme	-	213 327	-	213 327
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	38 019 848	213 327	-	38 233 175
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	4 653	-	4 653
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	4 653	-	4 653

Strategic Beta Flex Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	22 313 942	-	-	22 313 942
- Titres de participation	4 080 913	-	-	4 080 913
- Futures	3 525	-	-	3 525
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	26 398 380	-	-	26 398 380
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Futures	10 165	-	-	10 165
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	10 165	-	-	10 165

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2018	2018	2018	2018
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	7 565 360 600	-	-	7 565 360 600
- Contrats de change à terme	-	39 499	-	39 499
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7 565 360 600	39 499	-	7 565 400 099

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	8 972 928	-	8 972 928
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	8 972 928	-	8 972 928

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2017	2017	2017	2017
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	8 914 733 900	-	-	8 914 733 900
- Contrats de change à terme	-	2 131 773	-	2 131 773
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	8 914 733 900	2 131 773	-	8 916 865 673

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	4 736 291	-	4 736 291
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	4 736 291	-	4 736 291

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

4. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund

	Niveau 1 2018 USD	Niveau 2 2018 USD	Niveau 3 2018 USD	Total 2018 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	58 429 561	-	-	58 429 561
- Contrats de change à terme	-	8 441	-	8 441
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	58 429 561	8 441	-	58 438 002

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	22 893	-	22 893
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	22 893	-	22 893

Sturdza Family Fund

	Niveau 1 2018 USD	Niveau 2 2018 USD	Niveau 3 2018 USD	Total 2018 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de créance	54 836 672	-	-	54 836 672
- Titres de participation	120 594 240	-	-	120 594 240
- Contrats de change à terme	-	16 912	-	16 912
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	175 430 912	16 912	-	175 447 824

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Détenus à des fins de transaction :

- Contrats de change à terme	-	1 220	-	1 220
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	1 220	-	1 220

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

La norme IFRS 13, Evaluation de la juste valeur, impose la communication des informations relatives aux instruments financiers selon une hiérarchie des justes valeurs qui accorde la priorité aux données sur les techniques d'évaluation utilisées pour évaluer la juste valeur. La hiérarchie donne la plus haute priorité aux cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (Evaluations de niveau 1) et la plus faible priorité aux données non observables (Evaluations de niveau 3).

Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs se présentent de la manière suivante :

Niveau 1	Les données reflétant des cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles la Société a accès à la date d'évaluation ;
Niveau 2	Les données autres que les cours cotés directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif, y compris les données des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs ; et
Niveau 3	Les données non observables.

Les données sont utilisées pour l'application des diverses techniques d'évaluation et font référence de manière générale aux hypothèses utilisées par les acteurs du marché pour prendre des décisions d'évaluation, notamment les hypothèses concernant les risques. Les données peuvent comprendre des informations sur les prix, des statistiques de volatilité, des données spécifiques et générales sur le crédit, des statistiques de liquidité et d'autres facteurs. Le niveau d'un instrument financier dans la hiérarchie des justes valeurs est basé sur le niveau le plus bas de toute donnée significative pour l'évaluation de la juste valeur. Cependant, la définition d'une donnée « observable » nécessite une part de jugement importante de la part de la Société. La Société considère que les données observables sont les données de marché facilement accessibles, mises à jour et publiées régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives, et qui sont fournies par des sources indépendantes impliquées de manière active dans le marché concerné. La classification d'un instrument financier au sein de la hiérarchie est fondée sur la transparence de la détermination du prix de l'instrument et ne correspond pas nécessairement au risque de cet instrument tel qu'il est perçu par la Société.

Investissements

Les investissements dont les valeurs reposent sur des cours cotés sur des marchés actifs, et qui sont donc classés dans le niveau 1, comprennent les actions cotées objets d'un marché actif, certaines obligations souveraines et bons du Trésor américains, et certains titres du marché monétaire. La Société n'ajuste pas le cours coté de ces instruments, même dans des situations où la Société détient une position importante et où une vente pourrait raisonnablement avoir un effet sur leur cours de cotation.

Les investissements négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs, mais qui sont évalués sur la base des cours du marché, de cotations de courtier ou d'autres sources de prix appuyées par des données observables, sont classés au niveau 2. Les investissements de niveau 2 incluent des positions qui ne sont pas négociées sur des marchés actifs et/ou qui sont soumises à des restrictions de transfert. Par conséquent, les valorisations de ces investissements sont susceptibles d'être ajustées pour refléter leur caractère illiquide et/ou non négociable, ces ajustements étant généralement basés sur les informations disponibles sur le marché.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les investissements classés dans le niveau 3 comportent d'importantes données non observables, dans la mesure où ils sont rarement négociés, voire pas du tout. Lorsque des prix observables ne sont pas disponibles pour ces titres, les Administrateurs utilisent une ou plusieurs techniques de valorisation (par exemple, l'approche du marché ou celle du revenu) pour lesquelles des données suffisantes et fiables sont disponibles. Au niveau 3, le recours à l'approche du marché consiste généralement à utiliser des transactions comparables sur le marché, tandis que la méthode du revenu consiste généralement à actualiser la valeur nette des flux de trésorerie futurs estimés, ajustée au besoin des risques de liquidité, de crédit, de marché ou autres.

Instruments dérivés

Les instruments dérivés peuvent être négociés en bourse ou de gré à gré. Les instruments dérivés négociés en bourse, tels que les contrats à terme standardisés (futures) et les contrats d'options négociés en bourse, sont généralement classés dans le niveau 1 ou 2 de la hiérarchie des justes valeurs, selon qu'ils sont considérés comme négociés activement ou non.

Les instruments dérivés de gré à gré, tels que des contrats à terme génériques, comportent des données qui peuvent être, de manière générale, corroborées par les données du marché et sont de ce fait classés au niveau 2. Dans les cas où des modèles sont utilisés, la valeur d'un instrument dérivé de gré à gré dépend des conditions contractuelles et des risques spécifiques inhérents à l'instrument ainsi que de la disponibilité et de la fiabilité des données observables. Ces données comprennent les cours de marché des titres de référence, les courbes de rendement, les courbes de crédit, les statistiques de volatilité, les taux de remboursement anticipé et les corrélations entre ces données.

La hiérarchie de juste valeur pour les actifs et passifs de la Société non évalués à la juste valeur est le niveau 1 pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie et le niveau 2 pour les créances à recevoir, les rachats à payer, du au/par le courtier et autres créances et dettes à court terme. La juste valeur n'est pas communiquée, dans la mesure où la valeur comptable est une estimation de la juste valeur au vu de la nature à court terme des investissements.

5. Frais et autres charges

Autres charges

Le chiffre des autres charges figurant dans l'Etat du résultat global inclut les frais d'entrée, les frais de conseil en matière fiscale, les frais de services administratifs accessoires, l'assurance des administrateurs, les frais de cotation, les frais réglementaires, les frais de constitution, les frais bancaires, les honoraires des courtiers et les frais de recherche.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Commissions de gestion d'investissement

Le Gestionnaire d'investissement a droit à une commission payable sur les actifs du Compartiment concerné. Une commission annuelle est capitalisée à chaque Heure d'évaluation et payable chaque mois à terme échu aux taux suivants :

Catégorie d'actions	SCPF	SEBF	NGUF	SEVF	SGBF	SMVF
Catégorie Couverte en EUR	1,50%	-	1,50%	-	-	1,50%
Catégorie Couverte en GBP	1,50%	-	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en	1,00%	-	1,00%	-	-	
Catégorie Institutionnelle en USD	1,00%	-	-	-	-	1,00%
Catégorie Institutionnelle Couverte en	-	-	-	0,90%	-	
Catégorie USD	1,50%	-	-	-	0,90%	1,50%
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	1,50%	-	
Catégorie A en JPY	-	-	1,50%	-	-	
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	1,50%	-	-	
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	1,00%	-	-	
Catégorie de Capitalisation Couverte en	-	0,60% ⁽⁴⁾	-	-	-	
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	0,60% ⁽⁴⁾	-	-	-	
Catégorie de Distribution en EUR	-	0,60% ⁽⁴⁾	-	-	-	
Catégorie R en EUR	-	-	-	2,20%	-	
Catégorie Institutionnelle de	-	-	-	0,90%	-	
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	0,75% ⁽¹⁾	-	
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	0,75% ⁽¹⁾	-	
Catégorie EUR	-	-	-	1,50%	-	
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,30% ⁽⁴⁾	-	0,90%	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en	-	-	-	0,90%	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en	1,00% ⁽²⁾	-	-	0,90%	-	
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	-	-	1,50%	-	1,50%
Catégorie R Couverte en EUR	2,20% ⁽³⁾	-	-	-	-	
Catégorie SP en EUR	-	-	-	0,70% ⁽⁵⁾	-	

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions du Gestionnaire d'investissement (suite)

Catégorie d'actions	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF	SBOF	SFF
Catégorie Couverte en EUR	1,50%	-	1,00%	-	1,50%	-	1,50% ⁽⁷⁾
Catégorie Institutionnelle en USD	1,00%	-	0,50%	-	-	-	1,00% ⁽⁷⁾
Catégorie USD	1,50%	-	1,00%	-	-	-	1,50% ⁽⁷⁾
Catégorie Couverte en CHF	1,50%	1,50%	1,00%	-	-	-	1,50% ⁽⁷⁾
Catégorie EUR	-	1,50%	-	1,20%	-	-	-
Catégorie X en EUR	-	1,50%	-	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1,00%	-	0,75%	-	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	2,20%	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,00%	-	0,50%	-	1,00% ⁽⁶⁾	-	1,00% ⁽⁷⁾
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	1,00%	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	1,50%	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	1,00%	-	-
Catégorie JPY	-	-	-	-	1,50%	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	-	-	-	0,80% ⁽⁷⁾	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	-	-	-	0,80% ⁽⁷⁾	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	-	-	0,80% ⁽⁷⁾	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	-	-	-	0,80% ⁽⁷⁾	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	-	-	-	0,40% ⁽⁷⁾	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation	-	-	-	-	-	0,40% ⁽⁷⁾	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	-	-	-	0,75% ⁽⁷⁾

⁽¹⁾ A compter du 1er janvier 2018, la commission du Gestionnaire d'investissement des Catégories Super Institutionnelle du Strategic Europe Value Fund a été réduite de 0,90% à 0,75%.

⁽²⁾ La Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF a été lancée le 26 juin 2018.

⁽³⁾ La Catégorie R Couverte en EUR a été lancée le 24 janvier 2018.

⁽⁴⁾ Les commissions du Gestionnaire d'investissement pour le Strategic Euro Bond Fund ont été réduites à compter du 28 juin 2018 jusqu'au 14 décembre 2018 (clôture des opérations), passant de 0,75% à 0,60% pour les Catégories de Capitalisation et de Distribution et de 0,45% à 0,30% pour les Catégories Institutionnelles.

⁽⁵⁾ La Catégorie SP en EUR a été lancée le 7 mars 2018.

⁽⁶⁾ La Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR a été lancée le 14 mars 2018.

⁽⁷⁾ Les catégories d'actions ont été lancées le 14 décembre 2018.

Le Gestionnaire d'investissement peut se voir verser diverses commissions pour chacune des catégories des Compartiments.

Les commissions du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 représentaient 16 531 791 EUR (2017 : 19 094 677 EUR), dont 1 101 396 EUR (2017 : 1 610 873 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Commissions de performance

Outre cette commission annuelle à verser au Gestionnaire d'investissement, ce dernier a droit à une commission liée aux performances (« Commission de performance ») due par certaines catégories d'actions des compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Beta Flex Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund. Le Gestionnaire d'investissement n'a pu prétendre à une Commission de performance pour aucune des catégories d'actions du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et ne peut prétendre à aucune Commission de performance pour aucune des catégories d'actions du Strategic Bond Opportunities Fund.

Cette Commission de performance sera prise en compte à chaque Heure de valorisation dans le calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera versée chaque semestre à terme échu aux 30 juin et 31 décembre (chacune de ces dates étant une « Date de cristallisation ») conformément à la méthode de calcul de la Commission de performance comme le prévoit le Supplément au Prospectus pour chaque Compartiment. Les Commissions de performance pour le Strategic US Momentum and Value Fund et le Sturdza Family Fund seront cristallisées chaque trimestre.

Catégorie d'actions	SCPF	NGUF	SEVF	SMVF
Catégorie Couverte en EUR	15,00%	15,00%	-	15,00%
Catégorie Couverte en GBP	15,00%	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	10,00%	10,00%	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	10,00%	-	-	10,00%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	_(1)	-
Catégorie USD	15,00%	-	-	15,00%
Catégorie Couverte en USD	-	-	10,00%	-
Catégorie A en JPY	-	15,00%	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	15,00%	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	10,00%	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	10,00%	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution	-	-	_(1)	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	_(1)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	_(1)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	10,00% ⁽²⁾	-	_(1)	-
Catégorie EUR	-	-	10,00%	-
Catégorie Couverte en CHF	15,00%	-	10,00%	15,00%
Catégorie R Couverte en EUR	15,00% ⁽³⁾	-	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

Catégorie d'actions	SGQF	SESF	SBXF	SJOF	SFF
Catégorie Institutionnelle en USD	-(⁽¹⁾)	-	-	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie USD	10,00%	-	-	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie Couverte en CHF	10,00%	15,00%	-	-	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie EUR	-	15,00%	-	-	
Catégorie X en EUR	-	15,00%	-	-	
Catégorie EUR	-	-	10,00%	-	
Catégorie R en EUR	-	-	10,00%	-	
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	15,00%	10,00%	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	15,00%	
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	15,00%	
Catégorie Couverte en EUR	10,00%	-	-	15,00%	15,00% ⁽⁵⁾
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	15,00%	
Catégorie JPY	-	-	-	15,00%	
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-(⁽¹⁾)	-	-	15,00% ⁽⁴⁾	15,00% ⁽⁵⁾

⁽¹⁾Les commissions de performance pour les Catégories d'actions Institutionnelles du Strategic Europe Value Fund et du Strategic Global Quality Fund ont été supprimées à compter du 1er janvier 2018 (31 décembre 2017 : 10,00%).

⁽²⁾La Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF a été lancée le 26 juin 2018.

⁽³⁾La Catégorie R Couverte en EUR a été lancée le 24 janvier 2018.

⁽⁴⁾La Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR a été lancée le 14 mars 2018.

⁽⁵⁾Les catégories d'actions ont été lancées le 14 décembre 2018.

La Commission de performance est calculée pour chaque tranche d'actions souscrite à une Heure de valorisation donnée. Pour chaque souscription ultérieure, le montant de la souscription est traité comme une tranche d'actions distincte.

Les Commissions de performance pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevaient à 736 625 EUR (2017: 3 922 422 EUR), dont 409 636 EUR (2017 : 1 410 303 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Honoraire du commissaire aux comptes

Les frais et dépenses liés aux réviseurs d'entreprises, KPMG Ireland, pour l'exercice financier sont les suivants :

	2018	2017
	EUR	EUR
Audit des états financiers	92 625*	98 345*
Service de conseils fiscaux	61 954	51 475
	<u>154 579</u>	<u>149 820</u>

Les honoraires indiqués dans le tableau ci-dessus sont calculés hors TVA.

*La TVA totale sur ces honoraires représentait 21 305 EUR (2017 : 22 619 EUR)

Honoraires du Conseiller en investissement

Tous les honoraires dus à un Conseiller en investissement nommé sont payés par le Gestionnaire d'investissement sur la rémunération qu'il perçoit, conformément aux termes du Contrat de Gestion d'investissement. Tous les honoraires dus à un conseiller délégué nommé sont payés par le Conseiller en investissement sur la rémunération qu'il perçoit, conformément aux termes du Contrat de Gestion d'investissement.

Honoraires de l'agent administratif

SS & C Financial Services (Ireland) Limited ("SS&C") assure les fonctions d'Agent administratif de la Société et est en droit de percevoir des honoraires mensuels minimums de 166 667 USD (les « Honoraires mensuels minimums »). Les Honoraires mensuels minimums sont appliqués lorsque les honoraires calculés par point de base sont inférieurs au seuil minimum. Les honoraires minimums s'appliquent au total de l'actif net des entités du groupe liées dont SS&C assure également la gestion administrative. Les honoraires sont calculés pour chaque niveau d'actifs multipliés par le chiffre de point de base approprié selon le tableau ci-dessous.

D'autres honoraires peuvent être payables à l'Agent administratif en contrepartie de services accessoires fournis à la Société et ses Compartiment, lesquels honoraires seront appliqués à des conditions commerciales normales.

Les honoraires de l'Agent administratif seront payés par prélèvement sur les actifs du Compartiment concerné.

Description	Commission
3 premiers milliards USD des actifs nets cumulés	10 points de base
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	7 points de base
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	6 points de base
Premier milliard USD suivant des actifs nets cumulés	4 points de base
L'ensemble des actifs nets supplémentaires cumulés supérieurs à 6	3 points de base

Les honoraires de l'Agent administratif pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevaient à 1 514 576 EUR (2017 : 1 682 471 EUR), dont 239 590 EUR (2017 : 156 084 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Honoraires du dépositaire

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited assure les fonctions de Dépositaire et est en droit de percevoir des honoraires annuels correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment ou Catégorie d'actions, sous réserve d'un taux maximum de 2,3 points de base (0,023 %) par an.

D'autres honoraires peuvent être payables au Dépositaire en contrepartie de services accessoires fournis à la Société et ses Compartiments, lesquels honoraires seront appliqués à des conditions commerciales normales.

Les honoraires du Dépositaire seront payés par prélèvement sur les actifs du Compartiment concerné.

Les honoraires du Dépositaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevaient à 438 105 EUR (2017: 520 678 EUR), dont 116 921 EUR (2017 : 358 037 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Rémunération des administrateurs

Les Statuts autorisent les Administrateurs à facturer des honoraires pour leurs services à un taux déterminé par les Administrateurs. Les Administrateurs percevront des honoraires pour leurs services à hauteur d'un maximum de 400 000 EUR par an au total, ou tout autre montant communiqué le cas échéant dans le rapport annuel de la Société. Toute augmentation au-delà des honoraires maximums autorisés sera notifiée à l'avance aux actionnaires. Chaque Administrateur aura droit à une rémunération spéciale s'il est amené à accomplir des services spéciaux ou supplémentaires pour le compte de la Société. Tous les Administrateurs auront droit au remboursement par la Société des frais engagés à juste titre dans le cadre de l'activité de la Société ou de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevait à 347 804 EUR (2017 : 309 990 EUR), dont 105 988 EUR (2017 : 101 899 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Honoraires des conseils

La Société a nommé Bridge Consulting pour fournir des services destinés à assister les Administrateurs dans l'exercice des fonctions de gestion spécifiées par la Banque Centrale. Bridge Consulting perçoit des honoraires annuels pour ses services de gouvernance d'un maximum de 75 000 EUR (2017 : 75 000 EUR), prélevés sur les actifs de la Société, capitalisés à chaque Heure d'évaluation et payables trimestriellement à terme échu.

Les honoraires pour les services de Bridge Consulting pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 représentaient 69 254 EUR (2017: 63 946 EUR), inclus dans les honoraires des Conseils dans l'Etat du résultat global.

Frais juridiques

La Société a nommé Dillon Eustace en qualité de conseiller juridique en Irlande. Les Frais juridiques pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 représentaient 100 000 EUR (2017 : 100 000 EUR).

Frais de secrétariat général de la Société

La Société a nommé Sanne Group Plc en qualité de secrétaire général de la société. Les frais de secrétariat de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 s'élevaient à 28 317 EUR (2017 : 25 390 EUR).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

6. Capital social

Le capital social autorisé de la Société est représenté par 500 000 000 000 actions de participation remboursables sans valeur nominale, et 300 000 actions sans droits de participation remboursables sans valeur nominale.

L'objectif de la Société est de gérer le capital social remboursable dans le but d'assurer une structure stable et solide permettant d'optimiser les rendements pour tous les investisseurs, et de gérer le risque de liquidité résultant des rachats.

La Société est un OPCVM autogéré et l'exigence de capital minimum est respectée en prenant en compte les actions de participation et les actions sans droits de participation.

Les actions sans droits de participation ne donnent pas droit à dividende et, en cas de liquidation, confèrent à leurs détenteurs le droit de percevoir le montant payé au titre de ces actions, mais ne donnent pas le droit de participer à l'actif de la Société. Les Administrateurs ont le pouvoir d'attribuer des actions du capital de la Société selon les modalités et de la manière qu'ils jugent appropriées. Deux actions sans droits de participation ont été émises. Les actions sans droits de participation n'ont pas été incluses dans les présents états financiers.

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	Au 1 janvier 2018	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2018
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	18 271,948	4 609,126	(6 104,508)	16 776,566
Catégorie Couverte en EUR	6 598,767	2 622,080	(3 502,232)	5 718,615
Catégorie Couverte en GBP	161,348	244,013	(199,252)	206,109
Catégorie Institutionnelle en USD	66 782,219	22 948,450	(24 585,844)	65 144,825
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	4 232,768	10 068,595	(4 191,224)	10 110,139
Catégorie Couverte en CHF	355,113	736,963	(94,104)	997,972
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	2 520,342	(109,076)	2 411,266
Catégorie R Couverte en EUR	-	506,959	(61,017)	445,942
Strategic Euro Bond Fund				
Catégorie de Distribution en EUR	1 340,925	-	(1 340,925)	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	18 982,564	460,421	(19 442,985)	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	14 322,407	3 433,698	(17 756,105)	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	3 297,090	-	(3 297,090)	-
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	510,746	35,605	(387,442)	158,909
Catégorie A en JPY	838,605	15 900,055	(10 724,530)	6 014,130
Catégorie B en JPY	20 434,453	486,395	(3 383,577)	17 537,271
Catégorie D Institutionnelle en JPY	2 075,000	0,000	-	2 075,000
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 664,198	238,107	(428,850)	1 473,455
Strategic Europe Value Fund				
Catégorie EUR	1 002 882,767	69 374,657	(475 746,460)	596 510,964
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 613 737,318	460 403,937	(896 554,348)	1 177 586,907
Catégorie Couverte en CHF	184 188,541	10 722,522	(48 388,758)	146 522,305
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	99 748,594	5 217,850	(37 072,084)	67 894,360
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	144 735,131	358 382,234	(88 166,004)	414 951,361
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	13 102,169	205,000	(11 511,169)	1 796,000
Catégorie R en EUR	102 824,353	13 615,063	(92 601,200)	23 838,216
Catégorie Couverte en USD	12 952,927	5 994,000	(7 469,306)	11 477,621
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1 726 006,477	1 012 986,391	(667 186,875)	2 071 805,993
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	44 783,464	12 755,237	(21 810,779)	35 727,922
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	77 896,780	26 361,338	(45 958,338)	58 299,780
Catégorie SP en EUR	-	226 395,000	-	226 395,000
Strategic Global Bond Fund				
Catégorie USD	29 784,848	1 116,209	(30 901,057)	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

6. Capital social (suite)

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	Au 1 janvier 2018	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2018
Strategic US Momentum and Value Fund				
Catégorie USD	182 305,671	8 836,608	(191 142,279)	-
Catégorie Couverte en EUR	2 341,216	4 316,496	(6 657,712)	-
Catégorie Couverte en CHF	12 376,019	1 765,068	(14 141,087)	-
Catégorie Institutionnelle en USD	65 121,782	1 193,528	(66 315,310)	-
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	234 069,453	14 725,831	(65 957,366)	182 837,918
Catégorie USD	198 118,727	26 347,842	(41 076,028)	183 390,541
Catégorie Couverte en CHF	84 062,576	26 539,491	(8 811,187)	101 790,880
Catégorie Couverte en EUR	2 959,020	7 373,210	(1 863,643)	8 468,587
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 959,020	19 923,188	(10 372,050)	12 510,158
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	66 861,385	11 725,041	(11 771,737)	66 814,689
Catégorie X en EUR	24 609,996	667,124	(9 289,136)	15 987,984
Catégorie Institutionnelle en EUR	58 045,536	44 595,762	(30 398,912)	72 242,386
Catégorie Couverte en CHF	1 873,900	1 069,241	(898,447)	2 044,694
Strategic Quality Emerging Bond Fund				
Catégorie Couverte en CHF	10 394,633	718,933	(11 113,566)	-
Catégorie Couverte en EUR	10 648,125	599,449	(11 247,574)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 132,867	68,282	(1 201,149)	-
Catégorie USD	9 613,290	2 311,999	(11 925,289)	-
Catégorie Institutionnelle en USD	4 508,220	4 492,224	(9 000,444)	-
Strategic Beta Flex Fund				
Catégorie EUR	9 260,510	-	(9 260,510)	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	11 578,017	5 049,304	(16 627,321)	-
Catégorie R en EUR	7 288,835	-	(7 288,835)	-
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	3 463,132	353,591	(1 748,132)	2 068,591
Catégorie Couverte en USD	5 055,966	1 200,644	(627,171)	5 629,439
Catégorie Couverte en EUR	3 696,583	1 823,614	(1 192,521)	4 327,676
Catégorie Institutionnelle en JPY	54 843,012	13 916,028	(2 661,262)	66 097,778
Catégorie JPY	62 487,493	6 304,690	(13 829,078)	54 963,105
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	2 293,862	(468,473)	1 825,389
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en USD	-	41 147,893	(146,414)	41 001,479
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	1 927,938	-	1 927,938
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	657,411	(120,670)	536,741
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	109,772	-	109,772
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	2 203,154	-	2 203,154
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	13 236,556	-	13 236,556
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	-	3 948,711	(592,675)	3 356,036
Catégorie Couverte en EUR	-	3 230,653	-	3 230,653
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	2 429,160	-	2 429,160
Catégorie Institutionnelle en USD	-	20 865,720	-	20 865,720
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	113 238,677	-	113 238,677
Catégorie USD	-	42 595,963	(200,592)	42 395,371

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

6. Capital social (suite)

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	Au 1er janvier 2017	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2017
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	18 515,787	8 034,397	(8 278,236)	18 271,948
Catégorie Couverte en EUR	7 770,984	4 638,378	(5 810,595)	6 598,767
Catégorie Couverte en GBP	137,194	91,171	(67,017)	161,348
Catégorie Institutionnelle en USD	38 236,398	52 267,124	(23 721,303)	66 782,219
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 240,082	6 920,601	(4 927,915)	4 232,768
Catégorie Couverte en CHF	-	598,445	(243,332)	355,113
Strategic Euro Bond Fund				
Catégorie de Distribution en EUR	2 579,668	5,886	(1 244,629)	1 340,925
Catégorie de Capitalisation en EUR	26 406,361	7 623,186	(15 046,983)	18 982,564
Catégorie Institutionnelle en EUR	20 167,267	14 929,162	(20 774,022)	14 322,407
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	13 830,369	-	(10 533,279)	3 297,090
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	4 105,919	2 070,192	(5 665,365)	510,746
Catégorie A en JPY	883,605	-	(45,000)	838,605
Catégorie B en JPY	30 749,480	978,937	(11 293,964)	20 434,453
Catégorie D Institutionnelle en JPY	12 304,791	-	(10 229,791)	2 075,000
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 467,013	243,592	(1 046,406)	1 664,198
Strategic Europe Value Fund				
Catégorie EUR	1 514 474,023	198 866,521	(710 457,777)	1 002 882,767
Catégorie Institutionnelle en EUR	2 267 706,352	597 902,420	(1 251 871,454)	1 613 737,318
Catégorie Couverte en CHF	300 166,244	22 016,858	(137 994,561)	184 188,541
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	106 377,813	14 426,577	(21 055,796)	99 748,594
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	231 859,471	145 194,307	(232 318,647)	144 735,131
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	23 155,737	4 351,169	(14 404,737)	13 102,169
Catégorie R en EUR	87 806,638	49 349,068	(34 331,353)	102 824,353
Catégorie Couverte en USD	12 966,733	13 454,256	(13 468,062)	12 952,927
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1 590 912,648	874 845,664	(739 751,835)	1 726 006,477
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	24 240,816	25 925,546	(5 382,898)	44 783,464
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	83 270,752	(5 373,972)	77 896,780
Strategic Global Bond Fund				
Catégorie USD	50 281,257	4 598,555	(25 094,964)	29 784,848
Catégorie Couverte en RMB	11 391,964	-	(11 391,964)	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

6. Capital social (suite)

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	Au 1er janvier 2017	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2017
Strategic US Momentum and Value Fund				
Catégorie USD	228 452,833	5 928,051	(52 075,213)	182 305,671
Catégorie Couverte en EUR	4 006,520	308,943	(1 974,247)	2 341,216
Catégorie Couverte en CHF	13 925,754	1 464,458	(3 014,193)	12 376,019
Catégorie Institutionnelle en USD	68 231,448	7 425,351	(10 535,017)	65 121,782
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	332 119,329	88 567,694	(186 617,570)	234 069,453
Catégorie USD	167 191,206	92 773,063	(61 845,542)	198 118,727
Catégorie Couverte en CHF	76 609,823	18 355,710	(10 902,957)	84 062,576
Catégorie Couverte en EUR	-	2 959,020	-	2 959,020
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	2 959,020	-	2 959,020
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	48 337,463	54 904,201	(36 380,279)	66 861,385
Catégorie X en EUR	10 073,144	20 765,461	(6 228,609)	24 609,996
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	63 310,287	(5 264,752)	58 045,536
Catégorie Couverte en CHF	-	2 323,900	(450,000)	1 873,900
Strategic Quality Emerging Bond Fund				
Catégorie Couverte en CHF	10 238,000	2 475,276	(2 318,643)	10 394,633
Catégorie Couverte en EUR	11 802,240	1 578,560	(2 732,675)	10 648,125
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	3 006,260	156,607	(2 030,000)	1 132,867
Catégorie USD	19 425,240	3 554,763	(13 366,713)	9 613,290
Catégorie Institutionnelle en USD	6 508,220	3 915,250	(5 915,250)	4 508,220
Strategic Beta Flex Fund				
Catégorie EUR	5 506,150	5 393,052	(1 638,692)	9 260,510
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	28 324,858	(16 746,841)	11 578,017
Catégorie R en EUR	-	7 616,970	(328,135)	7 288,835
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	8 586,557	(5 123,425)	3 463,132
Catégorie Couverte en USD	-	6 583,727	(1 527,761)	5 055,966
Catégorie Couverte en EUR	-	4 930,189	(1 233,606)	3 696,583
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	55 215,342	(372,330)	54 843,012
Catégorie JPY	-	67 465,652	(4 978,159)	62 487,493

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

7. Risques associés aux instruments financiers

Profil de risque

Les risques de la Société sont ceux qui figurent dans le Prospectus ainsi que dans chaque supplément, et toute évaluation des risques doit être effectuée dans le contexte du Prospectus qui est la documentation de référence régissant les opérations de la Société, les souscriptions et les rachats.

Les activités de la Société l'exposent à divers risques financiers : risque de marché (notamment le risque lié au cours des actions, le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le processus global de gestion des risques de la Société est axé sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à minimiser ses effets négatifs potentiels sur les performances financières de la Société.

Dans le cadre de son processus quotidien de gestion des risques, le Gestionnaire d'investissement s'efforce d'atténuer les risques financiers de la Société. D'une année sur l'autre, l'exposition de la Société au risque évolue au fur et à mesure que les conditions du marché et les composantes du portefeuille changent et sont ajustées par des transactions, des souscriptions et des rachats. S'agissant des objectifs, politiques et procédures de gestion du risque, l'approche reste cohérente d'année en année tout en s'adaptant aux conditions actuelles du marché.

Le Gestionnaire d'investissement a indiqué aux Administrateurs que l'Approche par les engagements pour mesurer l'exposition des positions est une mesure de risque convenable, et l'exposition et l'endettement globaux de chaque compartiment devraient être calculés sur cette base.

Limites des analyses de sensibilité

Les analyses de sensibilité des facteurs de risque qui figurent dans les notes ci-dessous représentent l'effet des variations de divers paramètres de risque sur les résultats de la Société. Dans certains cas, on suppose l'existence d'une relation linéaire entre les mouvements des paramètres de risque et les résultats de la Société pour mettre en place les analyses de sensibilité. En réalité, une relation linéaire est peu probable. Les différentes analyses présentées sont des scénarios statiques et représentent l'effet sur la Société de mouvements d'un seul paramètre de risque. En réalité, la Société est affectée par les mouvements dynamiques de ces paramètres de risque et, dans un contexte mondial, ces paramètres peuvent être interdépendants, d'où leurs mouvements dynamiques. En conséquence, il convient de noter que les mouvements affectant la Société peuvent être plus importants qu'indiqué dans les analyses de sensibilité.

L'analyse porte sur une évolution raisonnablement envisageable du paramètre de risque concerné et ne constitue pas une analyse du meilleur ou du pire scénario possible. La norme IFRS 7 'Instruments financiers : informations à fournir' n'impose pas d'analyse de sensibilité du pire scénario possible, mais indique que l'analyse doit porter sur les changements raisonnablement envisageables. L'analyse ne doit pas être interprétée comme excluant l'éventualité d'un scénario extrême à l'avenir, dont l'impact serait plus important que les variations négatives représentées dans la performance de la Société.

Il convient de noter que les expositions futures pourront être différentes des expositions à la date de l'Etat de la situation financière.

Les variations potentielles de la juste valeur ou des flux de trésorerie des portefeuilles d'investissement des Compartiments sont dénommées Risque de marché. Les catégories de Risques de marché comprennent le risque lié au cours des actions, le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

(a) Risque de marché

(i) Risque lié au cours des actions

Le risque lié au cours des actions est le risque que la valeur des instruments fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), qu'elles soient causées par des facteurs spécifiques à un investissement donné, à son émetteur ou par des facteurs affectant tous les instruments négociés sur le marché. Les actions détenues par les compartiments sont comptabilisées à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'Etat du résultat global.

Tous les changements des conditions du marché auront donc une incidence directe sur le produit net des investissements de ces Compartiments. Les Compartiments gèrent cette exposition aux fluctuations individuelles des cours des positions sous-jacentes en effectuant uniquement des investissements qui respectent scrupuleusement les restrictions d'investissement. Les restrictions d'investissement visent à limiter l'exposition des compartiments à des investissements individuels en investissant dans un nombre significatif de positions, et en s'assurant que les investissements effectués sont soumis à des conditions telles qu'être cotés ou négociés sur une bourse mondialement reconnue, ou à des critères de capitalisation boursière.

Le tableau ci-dessous présente une analyse des meilleures estimations de la direction de l'effet sur l'actif net et le résultat des activités de chaque compartiment du fait d'une variation raisonnablement envisageable des indices de marché, toutes les autres variables restant constantes. Dans la pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de l'analyse de sensibilité ci-dessous. L'analyse suivante a été effectuée au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Compartiment	Indice de marché	Variation de l'indice de marché 31 décembre 2018	Bêta du portefeuille 31 décembre 2018	Effet sur l'actif net et le résultat 31 décembre 2018
SCPF	MSCI China NR USD	+5%	0,93	7 049 323 USD
SCPF	MSCI China NR USD	-5%	0,93	(7 049 323) USD
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	+5%	0,86	99 203 945 JPY
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	-5%	0,86	(99 203 945) JPY
SEVF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	+5%	0,81	26 500 550 EUR
SEVF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	-5%	0,81	(26 500 550) EUR
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	+5%	0,65	1 912 008 USD
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	-5%	0,65	(1 912 008) USD
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	+5%	0,84	6 286 717 EUR
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	-5%	0,84	(6 286 717) EUR
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	+5%	0,96	370 562 721 JPY
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	-5%	0,96	(370 562 721) JPY
SFF	COMPOSITE	+5%	1,46*	13 235 647 USD
SFF	COMPOSITE	-5%	1,46*	(13 235 647) USD

*Le Beta du Portefeuille a été calculé au moyen des rendements quotidiens réalisés, pour la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018, par rapport à un indice de référence composite constitué à 60% du MSCI World NTR, à 20% du Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond et à 20% du FTSE 3-Month Treasury Bill (utilisé comme substitut pour le Secured Overnight Financing Rate).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Compartiment	Indice de marché	Variation de l'indice de marché 31 décembre 2017	Bêta du portefeuille 31 décembre 2017	Effet sur l'actif net et le résultat 31 décembre 2017
SCPF	MSCI China NR USD	+5%	0,93	8 938 835 USD
SCPF	MSCI China NR USD	-5%	0,93	(8 938 835) USD
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	+5%	1,10	148 369 895 JPY
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	-5%	1,10	(148 369 895) JPY
SEVF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	+5%	0,91	36 672 104 EUR
SEVF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	-5%	0,91	(36 672 104) EUR
SMVF	MSCI USA NET TOTAL RETURN	+5%	1,02	10 120 328 USD
SMVF	MSCI USA NET TOTAL RETURN	-5%	1,02	(10 120 328) USD
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	+5%	0,90	3 128 639 USD
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	-5%	0,90	(3 128 639) USD
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	+5%	0,37	3 614 913 EUR
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	-5%	0,37	(3 614 913) EUR
SBXF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	+5%	0,06	91 365 EUR
SBXF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	-5%	0,06	(91 365) EUR
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	+5%	0,81*	378 526 857 JPY
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	-5%	0,81*	(378 526 857) JPY

*Le Bêta du Portefeuille concernait la période allant du 16 mars 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

Le Strategic China Panda Fund a changé d'indice de référence, passant du MXCN China (en USD) au MSCI China NR USD à compter du 31 octobre 2017. Le Bêta du Portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 était basé sur l'indice MSCI China NR (en USD).

Cette analyse n'est pas fournie pour le Strategic Bond Opportunities Fund au 31 décembre 2018 et n'a pas été fournie pour les Compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic Quality Emerging Bond Fund au 31 décembre 2017, ceux-ci n'ayant pas détenu d'actions et n'ayant donc pas été exposés de manière significative aux fluctuations des cours des actions.

(ii) Risque de Change

Le risque de change est le risque de fluctuation de la juste valeur d'un instrument financier du fait des variations des taux de change. Les Compartiments peuvent détenir des actifs ou des passifs libellés dans des devises autres que leur devise fonctionnelle. Chaque Compartiment peut donc être exposé au risque de change dans la mesure où la valeur des actifs et passifs libellés dans une autre devise que sa devise fonctionnelle peut fluctuer en fonction des variations des taux de change.

Les Compartiments peuvent conclure des contrats de change à terme afin de couvrir le risque de change sur les titres libellés dans une devise autre que leur devise fonctionnelle et pour se couvrir contre les fluctuations de devises pouvant avoir un impact sur un compartiment. Le Gestionnaire d'Investissement peut également utiliser des contrats de change à terme pour couvrir le risque de change pour le compte des investisseurs dans les catégories d'actions en devises étrangères proposées par chaque Compartiment par rapport à la devise fonctionnelle du Compartiment en question.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Tout instrument financier utilisé pour mettre en œuvre ces stratégies pour une ou plusieurs catégories sera considéré comme un actif ou un passif du Compartiment dans son ensemble, mais il ne sera imputable qu'à la catégorie concernée et les bénéfices ou pertes et le coût de cet instrument financier seront entièrement supportés par la catégorie concernée.

Le risque de change net des Compartiments à la date de l'Etat de situation financière est présenté dans le tableau ci-dessous.

Strategic China Panda Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	-	17 226	29 199 091	29 216 317
GBP	-	2 731	680 650	683 381
HKD	150 753 778	76 029	229 851	151 059 658
CHF	-	2 532	2 654 958	2 657 490
Total	150 753 778	98 518	32 764 550	183 616 846

31 décembre 2017

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	-	(334 184)	33 692 502	33 358 318
GBP	-	(25 015)	743 660	718 645
HKD	150 757 389	1 853 954	(579 882)	152 031 461
CHF	-	(5 038)	362 417	357 379
CNY	-	148 956	-	148 956
Total	150 757 389	1 638 673	34 218 697	186 614 759

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	Valeur nette	Valeur nette
	d'inventaire de la	d'inventaire de la
	catégorie d'actions	catégorie d'actions
	2018	2017
	USD	USD
Catégorie Couverte en EUR	16 687 335	26 460 813
Catégorie Couverte en GBP	694 032	747 659
Catégorie Couverte en CHF	767 329	363 545
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	12 701 127	7 268 781
Catégorie R Couverte en EUR	352 267	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 935 739	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund

31 décembre 2018

Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund le 14 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait uniquement de la trésorerie libellée en EUR, sa devise fonctionnelle.

31 décembre 2017

	Actifs et passifs	Contrats de change	Total
	Non monétaires	à terme	
	(montants notionnels)		
	EUR	EUR	EUR
CHF	(1 259 061)	3 983 448	2 724 387
GBP	(18 532)	-	(18 532)
USD	(6 220)	-	(6 220)
Total	(1 283 813)	3 983 448	2 699 635

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	Valeur de l'actif
	2017
	EUR
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	2 719 935

Nippon Growth (UCITS) Fund

31 décembre 2018

	Actifs et Passifs	Contrats de change	Total
	monétaires	à terme	
	(montants notionnels)		
	JPY	JPY	JPY
EUR	834 566	234 542 458	235 377 024
USD	2 048 217	-	2 048 217
Total	2 882 783	234 542 458	237 425 241

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs	Contrats de change	Total
	monétaires	à terme	
	(montants notionnels)		
	JPY	JPY	JPY
EUR	(8 314 963)	422 832 890	414 517 927
GBP	(3 136 461)	-	(3 136 461)
USD	241 066	-	241 066
CHF	(36 308)	-	(36 308)
Total	(11 246 666)	422 832 890	411 586 224

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	VNI de la Catégorie d'Actions 2018 JPY	VNI de la Catégorie d'Actions 2017 JPY
Catégorie Couverte en EUR	19 756 361	86 853 443
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	216 933 096	334 547 329

Strategic Europe Value Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs Non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
USD	26 538 570	1 285 890	4 544 330	32 368 790
GBP	200 002 710	40 360	10 285 809	210 328 879
DKK	24 278 941	675	-	24 279 616
SEK	-	3 149	-	3 149
CHF	66 898 477	57 090	25 984 911	92 940 478
NOK	-	680	-	680
JPY	12 785 162	7 675	(6 709 763)	6 083 074
Total	330 503 860	1 395 519	34 105 287	366 004 666

31 décembre 2017

	Actifs et passifs Non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
USD	83 256 112	610 808	6 492 907	90 359 827
GBP	237 352 519	(90 581)	16 478 680	253 740 618
DKK	26 855 094	12 648	-	26 867 742
SEK	-	3 245	-	3 245
CHF	40 031 633	(234 887)	34 582 125	74 378 871
NOK	17 544 153	-	-	17 544 153
Total	405 039 511	301 233	57 553 712	462 894 456

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	VNI de la Catégorie d'Actions 2018 EUR	VNI de la Catégorie d'Actions 2017 EUR
Catégorie Couverte en CHF	20 890 388	27 192 759
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	10 330 440	16 181 402
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	161 022	1 158 333
Catégorie Couverte en USD	1 096 105	1 239 416
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	3 317 916	4 102 416
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	5 156 831	7 090 847

Strategic Global Bond Fund

31 décembre 2018

Il a été mis fin aux opérations du Strategic Global Bond Fund le 14 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait uniquement de la trésorerie libellée en USD, sa devise fonctionnelle.

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD
EUR	(55 313)	-	(55 313)
GBP	(11 445)	-	(11 445)
CNY	(2 740)	-	(2 740)
CHF	(288)	-	(288)
Total	(69 786)	-	(69 786)

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund

31 décembre 2018

Il a été mis fin aux opérations du Strategic US Momentum and Value Fund le 14 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait uniquement de la trésorerie libellée en USD, sa devise fonctionnelle.

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD
CHF	(17 188)	7 177 867	7 160 679
EUR	(118 141)	1 611 541	1 493 400
GBP	(27 661)	-	(27 661)
CAD	8 926	-	8 926
Total	(154 064)	8 789 408	8 635 344

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	VNI de la catégorie d'actions 2017 USD
Catégorie Couverte en CHF	7 097 701
Catégorie Couverte en EUR	1 597 343

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	11 547 911	11 934	2 153 157	13 713 002
GBP	11 635 485	4 253	-	11 639 738
JPY	6 122 685	2 213	-	6 124 898
DKK	2 054 284	2 656	-	2 056 940
SEK	-	2 919	-	2 919
CHF	3 362 480	8 451	10 429 492	13 800 423
Total	34 722 845	32 426	12 582 649	47 337 920

31 décembre 2017

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	14 623 132	(24 532)	706 165	15 304 765
GBP	19 018 713	20 404	-	19 039 117
JPY	-	6 677	-	6 677
DKK	-	137	-	137
SEK	-	3 161	-	3 161
CHF	2 579 784	(13 022)	9 704 126	12 270 888
Total	36 221 629	(7 175)	10 410 291	46 624 745

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence :

	VNI de la catégorie	VNI de la
	d'actions	catégorie
	2018	d'actions
	USD	2017
		USD
Catégorie Couverte en CHF	10 519 837	9 741 597
Catégorie Couverte en EUR	871 084	354 786
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 301 390	354 857

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs Non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
CHF	11 196 417	20 596	1 500 943	12 717 956
USD	-	25 274	-	25 274
SEK	15 268 668	29	-	15 268 697
Total	26 465 085	45 899	1 500 943	28 011 927

31 décembre 2017

	Actifs et passifs Non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
GBP	-	(11 152)	-	(11 152)
CHF	26 688 009	306 980	1 792 749	28 787 738
USD	-	(34 276)	-	(34 276)
SEK	12 487 349	1 548	-	12 488 897
Total	39 175 358	263 100	1 792 749	41 231 207

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence.

	VNI de la catégorie d'actions 2018 EUR	VNI de la catégorie d'actions 2017 EUR
Catégorie Couverte en CHF	1 524 434	1 799 068

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Quality Emerging Bond Fund

31 décembre 2018

Il a été mis fin aux opérations du Strategic Quality Emerging Bond Fund le 14 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait uniquement de la trésorerie libellée en USD, sa devise fonctionnelle.

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD
GBP	(13 548)	-	(13 548)
CHF	(9 507)	11 001 652	10 992 145
EUR	857 847	13 776 072	14 633 919
Total	834 792	24 777 724	25 612 516

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence.

	VNI de la catégorie d'actions 2017 USD
Catégorie Couverte en EUR	13 273 809
Catégorie Couverte en CHF	10 987 164
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 417 793

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Beta Flex Fund

31 décembre 2018

Il a été mis fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund le 15 août 2018. Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait uniquement de la trésorerie libellée en EUR, sa devise fonctionnelle.

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR
GBP	(3 421)	-	(3 421)
CHF	(43)	-	(43)
USD	(6 735)	-	(6 735)
Total	(10 199)	-	(10 199)

Strategic Japan Opportunities Fund

31 décembre 2018

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	JPY	JPY	JPY
EUR	514 167	737 624 544	738 138 711
USD	5 016 716	883 133 121	888 149 837
Total	5 530 883	1 620 757 665	1 626 288 548

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

31 décembre 2017

	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	JPY	JPY	JPY
GBP	(483 472)	-	(483 472)
CHF	(6 742)	-	(6 742)
EUR	(8 110 529)	635 444 341	627 333 812
USD	(12 333 435)	1 225 192 917	1 212 859 482
Total	(20 934 178)	1 860 637 258	1 839 703 080

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition aux contrats de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence.

	VNI de la catégorie d'actions 2018 JPY	VNI de la catégorie d'actions 2017 JPY
Catégorie Couverte en EUR	546 134 544	639 332 601
Catégorie Couverte en USD	640 319 604	732 475 655
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	237 751 733	504 567 957
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	183 297 493	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	9 956 666	(8 996 935)	(6 839 336)	(5 879 605)
CHF	-	1 955 706	1 957 897	3 913 603
Total	9 956 666	(7 041 229)	(4 881 439)	(1 966 002)

VNI de la catégorie
d'actions
2018

	USD
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1 960 500
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	614 581
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	125 696
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en	2 523 194

Sturdza Family Fund

31 décembre 2018

	Actifs et passifs	Actifs et	Contrats de	Total
	Non monétaires	Passifs	change	
		monétaires	à terme	
			(montants	
			notionnels)	
	USD	USD	USD	USD
EUR	12 617 827	1 830 663	6 123 240	20 571 730
JPY	11 348 713	17 829	-	11 366 542
CHF	-	(682 678)	3 761 361	3 078 683
Total	23 966 540	1 165 814	9 884 601	35 016 955

VNI de la catégorie
d'actions
2018
USD

Catégorie Couverte en CHF	3 303 949
Catégorie Couverte en EUR	3 581 072
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 693 338

Au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle respective de chacun des Compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables des montants ci-dessous.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund

	2018	2017
	USD	USD
EUR	1 460 816	1 667 916
GBP	34 169	35 932
HKD	7 552 982	7 601 573
CHF	132 875	17 869
CNY	-	7 448
Total	<u>9 180 842</u>	<u>9 330 738</u>

Au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle respective de chacun des Compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables des montants ci-dessous.

Strategic Euro Bond Fund

	2017
	EUR
CHF	136 219
GBP	(927)
USD	(311)
Total	<u>134 981</u>

Nippon Growth (UCITS) Fund

	2018	2017
	JPY	JPY
EUR	11 768 851	20 725 896
GBP	-	(156 823)
USD	102 411	12 053
CHF	-	(1 815)
Total	<u>11 871 262</u>	<u>20 579 311</u>

Strategic Europe Value Fund

	2018	2017
	EUR	EUR
USD	1 618 440	4 517 991
GBP	10 516 444	12 687 031
DKK	1 213 981	1 343 387
SEK	157	162
CHF	4 647 024	3 718 944
NOK	34	877 208
JPY	304 153	-
Total	<u>18 300 233</u>	<u>23 144 723</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle respective de chacun des Compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables des montants ci-dessous.

Strategic Global Bond Fund

	2017
	USD
EUR	(2 766)
GBP	(572)
CNY	(137)
CHF	(14)
Total	<u>(3 489)</u>

Strategic US Momentum and Value Fund

	2017
	USD
CHF	358 034
EUR	74 670
GBP	(1 383)
CAD	446
Total	<u>431 767</u>

Strategic Global Quality Fund

	2018	2017
	USD	USD
CHF	690 021	613 544
EUR	685 650	765 238
GBP	581 987	951 956
DKK	102 847	7
SEK	146	158
JPY	306 245	334
Total	<u>2 366 896</u>	<u>2 331 237</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle respective de chacun des Compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables des montants ci-dessous.

Strategic European Smaller Companies Fund

	2018	2017
	EUR	EUR
CHF	635 898	1 439 387
GBP	-	(558)
SEK	763 435	624 445
USD	1 264	(1 714)
Total	<u>1 400 597</u>	<u>2 061 560</u>

Strategic Quality Emerging Bond Fund

	2017
	USD
EUR	731 696
GBP	(677)
CHF	549 607
Total	<u>1 280 626</u>

Strategic Beta Flex Fund

	2017
	EUR
USD	(337)
CHF	(2)
GBP	(171)
Total	<u>(510)</u>

Au 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle respective de chacun des Compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables des montants ci-dessous.

Strategic Japan Opportunities Fund

	2018	2017
	JPY	JPY
USD	44 407 491	60 642 974
EUR	36 906 936	-
CHF	-	(337)
GBP	-	(24 174)
Total	<u>81 314 427</u>	<u>60 618 463</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

	2018
	USD
CHF	195 680
EUR	(293 980)
Total	<u>(98 300)</u>

Sturdza Family Fund

	2018
	USD
EUR	1 028 587
JPY	568 327
CHF	153 934
Total	<u>1 750 848</u>

Une baisse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle d'un compartiment, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables d'un montant strictement identique à celui indiqué ci-dessus. Cette variation est basée sur l'estimation par la direction de ce que constitue une fluctuation raisonnablement envisageable des taux de change. Dans la pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de l'analyse de sensibilité ci-dessus.

(iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque de fluctuation de la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des variations des taux d'intérêt sur le marché.

Au 31 décembre 2018, le portefeuille détenu par le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund comprend des titres de créance. Au 31 décembre 2017, le portefeuille d'investissement des compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic Quality Emerging Bond Fund comprenait des titres de créance. Les justes valeurs des titres de créance varient en fonction des variations des taux d'intérêt sur le marché. Les hausses et les baisses des taux d'intérêt en vigueur se traduisent généralement par des baisses et des hausses des justes valeurs de ces instruments. En outre, les justes valeurs des instruments sensibles aux taux d'intérêt peuvent être affectées par la qualité de crédit de l'émetteur, les options de remboursement anticipé, les valeurs relatives des instruments alternatifs, la liquidité de l'instrument et les autres conditions générales du marché. Les investissements à taux d'intérêt fixe peuvent être plus sensibles aux variations du taux d'intérêt que les investissements à taux variable.

La majorité des actifs et passifs financiers détenus par les autres Compartiments, à savoir Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Beta Flex Fund et Strategic Japan Opportunities Fund ne portent pas intérêt. Les actifs et passifs financiers portant intérêt comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie dont l'échéance ou la date de refixation des prix à court terme n'est pas supérieure à 3 mois. En conséquence, ces Compartiments sont soumis à une exposition limitée au risque de taux d'intérêt à la juste valeur en raison des fluctuations qui affectent les niveaux des taux d'intérêt sur le marché.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le Conseiller en investissement atténue le risque de taux d'intérêt en construisant un portefeuille diversifié de titres de créance qui présentent des profils différents en termes de duration modifiée et d'échéances, de façon à réduire l'exposition globale des compartiments Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund au risque de taux d'intérêt (2017 : le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund et le Strategic Quality Emerging Bond Fund). Le Gestionnaire d'investissement surveille en permanence l'exposition des Compartiments au risque de taux d'intérêt et prend des décisions en conséquence sur la composition du portefeuille de titres de créance des Compartiments en vue de s'assurer que le risque de taux d'intérêt du portefeuille est maintenu à un niveau approprié.

Les tableaux suivants présentent le détail de l'exposition des Compartiments au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2018 et 2017. Ils présentent les actifs et passifs des Compartiments à leur juste valeur, classés par ordre d'échéance, ou de date contractuelle de renouvellement du taux si elle est antérieure, mesurée par la valeur comptable des actifs et des passifs.

Strategic Bond Opportunities Fund

31 décembre 2018	A moins d'un an USD	1 à 3 ans USD	A plus de 3 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt					
Contrats de dérivés (juste valeur)	-	-	-	(14 452)	(14 452)
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	505 328	505 328
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	2 506 315	20 313 347	35 609 899	-	58 429 561
Trésorerie et équivalents de trésorerie	788 830	-	-	-	788 830
Total	3 295 145	20 313 347	35 609 899	490 876	59 709 267

Sturdza Family Fund

31 décembre 2018	A moins d'un an USD	1 à 3 ans USD	A plus de 3 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt					
Titres de participation	-	-	-	120 594 240	120 594 240
Contrats de dérivés (juste valeur)	-	-	-	15 692	15 692
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	(375 557)	(375 557)
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	-	22 642 313	32 194 359	-	54 836 672
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 194 238	-	-	-	6 194 238
Total	6 194 238	22 642 313	32 194 359	120 234 375	181 265 285

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund

31 décembre 2017	A moins d'un an EUR	1 à 3 ans EUR	A plus de 3 ans EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Ne portant pas intérêt					
Contrats de dérivés (juste valeur)	-	-	-	38 306	38 306
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	73 483	73 483
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	3 566 392	18 323 715	16 976 290	-	38 866 397
Trésorerie et équivalents de trésorerie	987 129	-	-	-	987 129
Total	4 553 521	18 323 715	16 976 290	111 789	39 965 315

Strategic Global Bond Fund

31 décembre 2017	A moins d'un an USD	1 à 3 ans USD	A plus de 3 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt					
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	971 912	971 912
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	6 204 563	8 062 845	15 331 820	-	29 599 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 026 414	-	-	-	1 026 414
Total	7 230 977	8 062 845	15 331 820	971 912	31 597 554

Strategic Quality Emerging Bond Fund

31 décembre 2017	A moins d'un an USD	1 à 3 ans USD	A plus de 3 ans USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt					
Contrats de dérivés (juste valeur)	-	-	-	208 674	208 674
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	1 002 942	1 002 942
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	-	3 624 655	34 395 193	-	38 019 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 476 209	-	-	-	1 476 209
Total	1 476 209	3 624 655	34 395 193	1 211 616	40 707 673

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

S'agissant des compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Beta Flex Fund et Strategic Japan Opportunities Fund, le seul actif financier portant intérêt est la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt augmentaient de 50 points de base, toutes les autres variables restant constantes, la diminution annuelle de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables pour l'exercice aurait été comme suit :

- Pour le Strategic Bond Opportunities Fund, elle aurait représenté environ 1 466 582 USD au 31 décembre 2018
- Pour le Sturdza Family Fund, elle aurait représenté environ 1 423 012 USD au 31 décembre 2018
- Pour le Strategic Euro Bond Fund, elle aurait représenté environ 371 174 USD au 31 décembre 2017
- Pour le Strategic Global Bond Fund, elle aurait représenté environ 821 379 USD au 31 décembre 2017
- Pour le Strategic Quality Emerging Bond Fund, elle aurait représenté environ 1 032 239 USD au 31 décembre 2017

Comme décrit ci-dessus, les compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Beta Flex Fund et Strategic Japan Opportunities Fund ont une faible exposition au risque de taux d'intérêt et par conséquent, aucune analyse de sensibilité aux taux d'intérêt n'est présentée.

(b) Risque de crédit et garantie apportée

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Il découle principalement des titres de créance détenus et également des actifs financiers dérivés, liquidités et quasi-liquidités et des soldes dus par les courtiers. Le risque de crédit est généralement plus élevé pour un instrument financier non coté parce que la contrepartie dans ce cas n'est pas garantie par un organisme de compensation.

Le risque de crédit comprend le risque de règlement qui est le risque qu'une contrepartie manque à une obligation de livrer un titre ou sa valeur en numéraire lorsque la Société a déjà livré le titre ou sa valeur en numéraire, conformément au contrat.

Le risque de crédit associé aux activités d'investissement est surveillé par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre du processus global d'investissement. Afin de réduire son risque de crédit par rapport à la contrepartie, la Société réalise l'essentiel de ses opérations sur des marchés reconnus et sur la base du principe du paiement à la livraison.

Les actifs qui ne sont pas négociés de cette manière seront exposés aux différentes formes de risque de crédit. Lorsque ces titres sont vendus, la livraison ne sera effectuée que lorsque le dépositaire aura reçu le paiement. La transaction est annulée si l'une des parties ne respecte pas son obligation.

Le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund (2017 : le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund et le Strategic Quality Emerging Bond Fund) investissent dans des titres de créance qui sont exposés au risque de crédit. Le Conseiller en investissement analyse le risque de crédit des titres de créance des Compartiments avant l'achat et continue de suivre l'évolution de leur qualité de crédit par la suite.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les soldes dus par les courtiers représentent principalement les opérations de vente en attente de règlement et des gages-espèces provenant des produits dérivés. Le risque de crédit lié aux opérations n'ayant pas fait l'objet d'un règlement est considéré comme étant minime en raison de la courte période de règlement et du recours à des courtiers triés sur le volet.

Au 31 décembre 2018, le solde significatif du montant dû par les courtiers était concentré auprès d'un courtier, The Bank of New York Mellon, dont la notation de crédit est AA- (Standard and Poor's). La notation de crédit des courtiers est contrôlée chaque trimestre.

La quasi-totalité des actifs et liquidités détenus par la Société sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon. Si The Bank of New York Mellon faisait l'objet d'une procédure de faillite ou d'insolvabilité, les droits de la Société sur la trésorerie déposée ou les actifs auprès de celle-ci pourraient être retardés ou la Société peut ne pas recevoir la valeur totale de cette trésorerie ou de ces actifs.

Le Gestionnaire d'investissement surveille mensuellement la notation de crédit de The Bank of New York Mellon, telle qu'elle est attribuée par Standard and Poor's, Moody's et Fitch. En outre, le Gestionnaire d'investissement surveille la situation financière de The Bank of New York Mellon sur une base trimestrielle en examinant ses communiqués de résultats. Si la qualité de crédit ou la situation financière de cette banque se détériorait de manière significative, le Gestionnaire d'investissement recommanderait au Conseil d'administration que la trésorerie soit transférée vers une autre banque.

La Société est également exposée à un risque de crédit sur les contreparties avec lesquelles elle négocie ou dépose des marges ou des garanties relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés et peut subir le risque de défaut de la contrepartie. Le Gestionnaire d'investissement s'efforce de conclure des accords généraux de compensation avec les contreparties qui permettent de compenser entre eux les montants débiteurs et créditeurs de cette contrepartie. En outre, certains Compartiments exercent des activités de prêt de titres, ce qui les expose à un risque de crédit. L'exposition maximale de chacun des Compartiments est égale à la valeur des titres prêtés au 31 décembre 2018. Afin d'atténuer ce risque, les Compartiments prennent des garanties dépassant la valeur des titres prêtés.

Le Gestionnaire d'investissement investit de manière active dans les obligations d'entreprises afin de réduire le risque de crédit inhérent au portefeuille d'investissement. Tout investissement dans des obligations d'entreprises est surveillé de manière active afin de s'assurer que la notation de ces titres est maintenue au plus haut niveau et que l'exposition au risque souverain est limitée autant que possible.

Les notations de crédit pour les titres de créance sont évaluées en appliquant les notations les plus élevées accordées par Moody's, Fitch et Standard & Poor's. La concentration du risque de crédit des titres de créance en fonction de la situation géographique est indiquée dans l'état du portefeuille concerné.

Le tableau ci-dessous présente une analyse des principaux actifs financiers de la Société, à la date de l'Etat de situation financière, exposés au risque de crédit ainsi que la notation de la contrepartie concernée telle qu'attribuée par Standard and Poor's et Moody's.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund

Au 31 décembre 2018

	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Actifs financiers			
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	34 611
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	769 212
Total			<u>803 823</u>

Au 31 décembre 2017

	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Actifs financiers			
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	250 395
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	18 676
Total			<u>269 071</u>

Strategic Euro Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	721
Total			<u>721</u>

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	de	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		13 314
Contrats à terme standardisés	The Royal Bank of Scotland	BBB+		27 900
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	A		2 700 569
		A-		4 065 302
		A+		10 796 127
		AA		4 034 869
		AA-		8 710 029
		AAA		3 411 157
		BBB		529 264
		BBB+		4 619 080
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-		694 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Royal Bank of Scotland	BBB+		293 124
Total				<u>39 894 740</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2018

	Contrepartie	Notation crédit	de	
Actifs financiers				JPY
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		2 449 542
Total				<u>2 449 542</u>

Au 31 décembre 2017

	Contrepartie	Notation crédit	de	
Actifs financiers				JPY
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		1 408 771
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		16 486 311
Total				<u>17 895 082</u>

Strategic Europe Value Fund

Au 31 décembre 2018

	Contrepartie	Notation crédit	de	
Actifs financiers				EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		44 869
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		34 916 688
Trésorerie et équivalents	de The Royal Bank of Scotland	BBB-		1 280 351
Total				<u>36 241 908</u>

Au 31 décembre 2017

	Contrepartie	Notation crédit	de	
Actifs financiers				EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		102 282
Contrats d'options	The Royal Bank of Scotland	BBB+		988 333
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		1 368 983
Trésorerie et équivalents	de The Royal Bank of Scotland	BBB+		11 192
Total				<u>2 470 790</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation crédit	de	USD
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-		1 167
Total				<u>1 167</u>

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation crédit	de	USD
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	A		4 018 639
		A-		2 029 365
		A+		3 942 445
		AA		2 499 215
		AA-		3 188 834
		AA+		750 470
		AAA		8 406 459
		BBB		1 072 879
		BBB+		2 534 672
		BBB-		1 156 250
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-		871 987
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Royal Bank of Scotland	BBB+		154 427
Total				<u>30 625 642</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund

Au 31 décembre 2018

	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	2 537
Total			<u>2 537</u>

Au 31 décembre 2017

	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Actifs financiers			
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	83 926
Contrats d'options	The Royal Bank of Scotland	BBB+	42 000
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	15 147 405
Trésorerie et équivalents de	The Royal Bank of Scotland	BBB+	3 454 310
Total			<u>18 727 641</u>

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2018

	Contrepartie	Notation de crédit	de	USD
Actifs financiers				
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		30 731
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-		3 052 462
Trésorerie et équivalents de	The Royal Bank of Scotland	BBB-		274 204
Total				<u>3 357 397</u>

Au 31 décembre 2017

	Contrepartie	Notation de crédit	de	USD
Actifs financiers				
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		102 700
Contrats d'options	The Royal Bank of Scotland	BBB+		83 592
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-		1 304 439
Trésorerie et équivalents de	The Royal Bank of Scotland	BBB+		3 211
Total				<u>1 493 942</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	de	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		2 353
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		11 902 688
Total				<u>11 905 041</u>

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	de	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		4 964
Trésorerie et équivalents	de The Bank of New York Mellon	AA-		6 707 810
Total				<u>6 712 774</u>

Strategic Quality Emerging Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	de	USD
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-		936
Total				<u>936</u>

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	de	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-		213 327
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	A-		1 614 244
		A+		2 739 706
		A		1 775 500
		BB+		7 189 805
		BBB		4 800 553
		BBB-		18 876 810
		BBB+		1 023 230
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-		1 350 114
Trésorerie et équivalents de	The Royal Bank of Scotland	BBB+		126 095
Total				<u>39 709 384</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Beta Flex Fund

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Contrats à terme standardisés	The Royal Bank of Scotland	BBB+	3 525
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	66 357
Trésorerie et équivalents de	The Royal Bank of Scotland	BBB+	2 452 856
Total			2 522 738

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	JPY
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	39 499
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	214 618 477
Total			214 657 976

Au 31 décembre 2017

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	JPY
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	2 131 773
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	709 564 957
Total			711 696 730

Strategic Bond Opportunities Fund

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	8 441
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	A	2 266 637
		A-	4 943 915
		A+	6 118 543
		AA	734 120
		AA-	1 956 560
		AAA	17 470 231
		BB	745 127
		BB+	2 542 619
		BBB	6 630 426
		BBB-	8 434 054
		BBB+	2 695 198
		NN	3 892 131
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	788 830
Total			59 226 832

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	16 912
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	AAA	54 836 672
Trésorerie et équivalents de	The Bank of New York Mellon	AA-	6 194 238
Total			61 047 822

Sommes dues par les courtiers et aux courtiers

Pour pouvoir apporter des marges ou des garanties pour des opérations portant sur des techniques et des instruments, la Société peut céder, hypothéquer, mettre en sûreté ou nantir des actifs ou des liquidités appartenant au Compartiment concerné en conformité avec les pratiques habituelles du marché. Les garanties reçues ainsi que tout investissement de ces garanties doivent répondre aux exigences de la Banque Centrale, figurant dans le Règlement OPCVM de la Banque Centrale. Les garanties reçues au titre d'un transfert de propriété doivent être détenues par le Dépositaire. Pour les autres types de contrats de garantie, les garanties peuvent être détenues par un Dépositaire tiers qui est soumis à une surveillance prudentielle, et qui est indépendant du fournisseur de la garantie. Les garanties non liquides ne peuvent être vendues, réinvesties ou nanties. Les gages-espèces peuvent uniquement être réinvesties dans :

- (i) des dépôts auprès d'établissements qualifiés ;
- (ii) des obligations d'Etat de qualité supérieure ;
- (iii) des contrats de mise en pension, sous réserve que les opérations soient effectuées avec des établissements de crédit soumis à une surveillance prudentielle et que le Compartiment soit en mesure de rappeler, à tout moment, la totalité du montant des liquidités, selon la méthode de la comptabilité d'exercice ; et,
- (iv) des fonds monétaires à court terme, tels que définis dans les Orientations de l'AEMF relatives à une Définition Commune des Fonds Monétaires Européens.

En outre, l'ensemble des garanties réinvesties doivent être diversifiées en termes de pays, de marchés et d'émetteurs. L'exigence de diversification est réputée être satisfaite si l'exposition maximum à un émetteur donné représente 20 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment. Lorsque le Compartiment est exposé à différentes contreparties, les différents paniers de garanties doivent être cumulés afin de calculer la limite d'exposition de 20 % à un seul émetteur.

Le niveau des garanties à fournir peut varier en fonction de la contrepartie avec laquelle le Compartiment négocie. La politique de décote appliquée aux garanties fournies sera négociée sur la base d'une contrepartie et variera en fonction de la catégorie d'actifs reçus par le Compartiment, en prenant en compte la solvabilité et la solvabilité des prix de la contrepartie concernée.

Risque de concentration : Allocation des titres de créance par secteurs

Le portefeuille d'investissements détenus par le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund au 31 décembre 2018 et par le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund et le Strategic Quality Emerging Bond Fund au 31 décembre 2017 comprenait des titres de créance. Le tableau suivant montre l'allocation des titres de créance par secteurs au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Secteur	SBOF 2018	SFF 2018	SEBF 2017	SGBF 2017	SQBF 2017
Matières premières	5,71%	-	2,70%	7,28%	32,18%
Communications	11,04%	-	8,25%	15,96%	10,29%
Biens de consommation cycliques	7,88%	-	20,44%	15,23%	4,05%
Biens de consommation non-cycliques	4,75%	-	13,01%	10,16%	4,11%
Energie	8,81%	-	11,80%	4,21%	22,06%
Finance	17,52%	-	3,83%	6,72%	13,48%
Industrie	0,00%	-	13,91%	0,00%	2,89%
Etat	35,87%	100,00%	4,57%	25,87%	10,94%
Technologies	-	-	2,71%	5,93%	-
Services d'utilité publique	7,10%	-	18,78%	8,64%	-
Diversifiés	1,33%	-	-	-	-
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

L'investissement du Sturdza Family Fund en titres de créance représentait 30,26% de sa valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2018.

(c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité rencontre des difficultés à honorer les obligations associées à des passifs financiers.

Le Prospectus de la Société prévoit la création et l'annulation quotidiennes d'actions pour les compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Japan Opportunities Fund, Strategic Bond Opportunities Fund, Sturdza Family Fund et hebdomadaires pour le Strategic European Smaller Companies Fund et, ceux-ci sont donc exposés au risque de liquidité lié au fait d'honorer les demandes de rachat des actionnaires à tout moment. La Société investit, par conséquent, la majorité de ses actifs dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et peuvent être facilement revendus.

Les instruments financiers de la Société comprennent également des investissements en contrats sur dérivés négociés de gré à gré et non pas sur un marché organisé, et qui peuvent, de manière générale, ne pas être liquides. Par conséquent, la Société risque de ne pas pouvoir réaliser rapidement certains de ses placements dans ce type d'instruments pour un montant proche de leur juste valeur afin de satisfaire ses besoins en liquidités, ou en réponse à des événements spécifiques tels que la détérioration de la solvabilité d'un émetteur donné.

Afin de gérer ses besoins de liquidités à court terme, la Société a également obtenu une facilité de découvert. Les détails relatifs à la facilité de découvert figurent à la Note 10.

L'ensemble des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 sont payables dans un délai d'un mois, y compris les passifs sur les contrats de change à terme en cours. Veuillez consulter le tableau suivant pour la valeur notionnelle des contrats de change à terme :

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018	Juste valeur/ Valeur notionnelle EUR	Moins de 1 mois EUR	1 à 3 mois EUR	Plus de 3 mois EUR
Passifs financiers au titre d'instruments financiers dérivés faisant l'objet d'un règlement net				
Contrats de change à terme (Valeur notionnelle) :				
- Sorties	(127 546 161)	(127 546 161)	-	-
- Entrées	127 509 961	127 509 961	-	-
Total	(36 200)	(36 200)	-	-

Au 31 décembre 2017	Juste valeur/ Valeur notionnelle EUR	Moins de 1 mois EUR	1 à 3 mois EUR	Plus de 3 mois EUR
Passifs financiers au titre d'instruments financiers dérivés faisant l'objet d'un règlement net				
Contrats de change à terme (Valeur notionnelle) :				
- Sorties	(151 191 947)	(151 191 947)	-	-
- Entrées	151 787 789	151 787 789	-	-
Total	595 842	595 842	-	-

(d) Dérivés

La Société réalise des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de gestion de portefeuille efficace. Les contrats de change à terme sont conclus à des fins spéculatives ou afin de couvrir le risque de change de la Société. Les futures sont conclus à des fins spéculatives ou afin de couvrir le risque de marché de la Société. Parmi les techniques de gestion de portefeuille efficace figurent les futures, les contrats de change à terme et les contrats d'options. La contrepartie de dérivés pour les contrats de change à terme est The Bank of New York Mellon et pour les futures et les contrats d'options est The Royal Bank of Scotland.

Contrats de change à terme et futures

Les contrats de change à terme et les futures sont des engagements d'achat ou de vente d'un instrument financier, une devise, une marchandise ou un indice désigné à une date future déterminée pour un prix spécifié, et ils peuvent être réglés en numéraire ou au moyen d'un autre actif financier. Les contrats de change à terme sont des contrats négociés individuellement de gré à gré et entraînent un risque de crédit lié à la contrepartie.

Les contrats de change à terme et les futures entraînent une exposition au risque de marché du fait des variations des prix du marché pour les montants engagés. Les risques de marché proviennent des variations possibles des taux de change, des indices et des valeurs mobilières sous-jacents à ces instruments. En outre, en raison de la faiblesse des dépôts de marge habituellement requis par rapport au montant notionnel des contrats, les comptes d'opérations à terme ou sur futures sont généralement assortis d'un effet de levier important. Par conséquent, une fluctuation relativement faible du prix du sous-jacent d'un future ou d'un contrat à terme est susceptible d'entraîner des pertes considérables pour la Société. Les contrats de change à terme sont généralement négociés de gré à gré et sont donc assujettis à des risques accrus de liquidité.

Si, un jour de marché donné, les prix fluctuent au-delà de ces limites, la Société pourrait être empêchée de liquider rapidement des positions défavorables, et pourrait donc subir des pertes considérables.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les montants notionnels sont les montants de référence sous-jacents aux indices boursiers, actions et devises étrangères sur lesquels repose la juste valeur des contrats de change à terme et des futures négociés par la Société. Bien que les montants notionnels ne représentent pas la juste valeur actuelle et ne soient pas nécessairement indicatifs des flux de trésorerie futurs des contrats de change à terme de la Société, l'évolution des prix sous-jacents liés aux variables spécifiées par les montants notionnels affecte la juste valeur de ces instruments financiers dérivés.

Options

La Société peut acheter et vendre des options d'achat et de vente sur des bourses cotées et des marchés de gré à gré. Les options achetées par la Société lui offrent l'opportunité d'acheter ou de vendre l'actif sous-jacent à un prix convenu à la date d'expiration de l'option ou avant celle-ci. Les options peuvent être négociées sur des bourses reconnues et des marchés de gré à gré et sont valorisées par référence au dernier prix négocié ou aux prix cotés, respectivement.

(i) Contrats de change à terme

Strategic China Panda Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
1 800 000 HKD	(229 848) USD	03/01/2019	56
742 711 CHF	(753 253) USD	31/01/2019	2 081
14 994 EUR	(17 160) USD	03/01/2019	(20)
14 662 912 EUR	(16 786 007) USD	31/01/2019	14 975
32 582 EUR	(37 260) USD	31/01/2019	73
14 994 EUR	(17 200) USD	31/01/2019	(20)
17 160 USD	(14 994) EUR	03/01/2019	20
380 709 USD	(332 913) EUR	31/01/2019	(746)
34 080 USD	(29 768) EUR	31/01/2019	(29)
17 200 USD	(14 994) EUR	31/01/2019	20
534 980 GBP	(681 607) USD	31/01/2019	683
1 874 157 CHF	(1 900 758) USD	31/01/2019	5 252
10 909 245 EUR	(12 488 833) USD	31/01/2019	11 142
302 612 EUR	(346 428) USD	31/01/2019	309
			33 796

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s USD
580 000 USD	4 534 009 HKD	03/01/2018	3
353 032 CHF	(359 313) USD	31/01/2018	3 648
63 223 EUR	(75 238) USD	02/01/2018	664
19 960 EUR	(23 855) USD	03/01/2018	113
22 024 923 EUR	(26 301 712) USD	31/01/2018	188 382
9 980 EUR	(11 896) USD	31/01/2018	107
11 877 USD	(9 980) EUR	02/01/2018	(105)
75 361 USD	(63 223) EUR	31/01/2018	(679)
23 895 USD	(19 960) EUR	31/1//2018	(112)
550 075 GBP	(738 887) USD	31/1//2018	5 890
1 584 EUR	(1 893) USD	03/01/2018	9
6 030 527 EUR	(7 201 532) USD	31/1//2018	51 580
1 896 USD	(1 584) EUR	31/1//2018	(9)
			249 491

Strategic Euro Bond Fund

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s EUR
228 165 CHF	(194 241) EUR	03/01/2018	648
1 245 267 CHF	(1 065 773) EUR	03/01/2018	(2 118)
4 661 059 CHF	(3 973 248) EUR	31/1//2018	11 148
194 251 EUR	(228 165) CHF	31/1//2018	(790)
1 066 005 EUR	(1 245 267) CHF	31/1//2018	1 518
			10 406

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
156 124 EUR	(19 687 012) JPY	31/01/2019	(97 396)
1 714 069 EUR	(216 141 745) JPY	31/01/2019	(1 069 307)
			(1 166 703)

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s JPY
644 260 EUR	(86 888 953) JPY	31/1//2018	290 390
2 481 251 EUR	(334 637 072) JPY	31/1//2018	1 118 381
			1 408 771

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Strategic Europe Value Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
3 539 264 EUR	(448 000 000) JPY	07/01/2019	(31 530)
3 114 640 EUR	(394 000 000) JPY	08/01/2019	(25 740)
2 399 CHF	(2 130) EUR	03/01/2019	(2)
23 484 069 CHF	(20 811 283) EUR	31/01/2019	32 672
2 131 EUR	(2 399) CHF	31/01/2019	1
1 248 306 USD	(1 090 192) EUR	31/01/2019	(746)
5 794 415 CHF	(5 134 937) EUR	31/01/2019	8 062
9 241 780 GBP	(10 282 484) EUR	31/01/2019	4 133
183 390 USD	(160 161) EUR	31/01/2019	(109)
3 475 686 USD	(3 035 446) EUR	31/01/2019	(2 076)
300 000 USD	(262 042) EUR	31/01/2019	(220)
			(15 555)

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
113 406 CHF	(96 544) EUR	03/01/2018	322
25 992 CHF	(22 245) EUR	03/01/2018	(44)
32 055 588 CHF	(27 325 294) EUR	31/01/2018	76 668
96 550 EUR	(113 406) CHF	31/01/2018	(393)
22 250 EUR	(25 992) CHF	31/01/2018	32
22 992 USD	(19 356) EUR	31/01/2018	(240)
1 466 076 USD	(1 228 065) EUR	31/01/2018	(9 124)
73 819 CHF	(62 843) EUR	03/01/2018	210
8 395 532 CHF	(7 156 642) EUR	31/01/2018	20 079
62 847 EUR	(73 819) CHF	31/01/2018	(256)
80 561 EUR	(71 399) GBP	31/01/2018	185
279 968 EUR	(248 814) GBP	31/01/2018	(131)
248 814 GBP	(280 212) EUR	02/01/2018	104
14 707 950 GBP	(16 552 836) EUR	31/01/2018	4 393
23 245 EUR	(27 612) USD	31/01/2018	288
1 419 062 USD	(1 188 683) EUR	31/01/2018	(8 830)
4 927 972 USD	(4 127 935) EUR	31/01/2018	(30 669)
			52 594

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
8 464 CHF	(8 575) USD	03/01/2018	106
6 992 004 CHF	(7 116 394) USD	31/01/2018	72 244
8 590 USD	(8 464) CHF	31/01/2018	(112)
1 353 378 EUR	(1 616 176) USD	31/01/2018	11 576
13 613 USD	(11 463) EUR	31/01/2018	(174)
			83 640

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
10 279 861 CHF	(10 425 773) USD	31/01/2019	28 807
754 636 EUR	(863 902) USD	31/01/2019	771
1 129 042 EUR	(1 292 520) USD	31/01/2019	1 153
			30 731

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
9 452 837 CHF	(9 621 006) USD	31/01/2018	97 670
294 008 EUR	(351 099) USD	31/01/2018	5 030
			102 700

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
1 691 187 CHF	(1 498 708) EUR	31/01/2019	2 353
			<u>2 353</u>

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			EUR
2 063 416 CHF	(1 758 928) EUR	31/01/2018	4 935
55 953 CHF	(47 801) EUR	31/01/2018	29
19 120 EUR	(22 381) CHF	31/01/2018	(12)
			<u>4 952</u>

Strategic Quality Emerging Bond Fund

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			USD
10 716 762 CHF	(10 907 417) USD	31/01/2018	110 730
10 310 194 EUR	(12 312 223) USD	31/01/2018	88 184
770 000 EUR	(921 793) USD	31/01/2018	4 314
920 266 USD	(770 000) EUR	03/01/2018	(4 350)
23 713 USD	(19 968) EUR	31/01/2018	(303)
1 180 741 EUR	(1 410 017) USD	31/01/2018	10 099
			<u>208 674</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
24 957 EUR	(3 155 536) JPY	07/01/2019	(24 353)
4 320 771 EUR	(544 843 255) JPY	31/01/2019	(2 695 474)
89 360 EUR	(11 294 814) JPY	31/01/2019	(82 319)
3 156 953 JPY	(24 957) EUR	31/01/2019	25 461
1 477 276 JPY	(13 362) USD	31/01/2019	14 037
13 362 USD	(1 480 114) JPY	07/01/2019	(14 089)
5 766 968 USD	(635 254 847) JPY	31/01/2019	(3 732 369)
120 805 USD	(13 312 748) JPY	31/01/2019	(83 811)
1 441 601 EUR	(181 783 899) JPY	31/01/2019	(899 330)
29 936 EUR	(3 783 843) JPY	31/01/2019	(27 578)
2 136 006 USD	(235 289 752) JPY	31/01/2019	(1 382 419)
44 950 USD	(4 953 572) JPY	31/01/2019	(31 185)
			<u>(8 933 429)</u>

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
4 676 770 EUR	(630 738 443) JPY	31/01/2018	2 107 974
20 331 EUR	(2 727 268) JPY	31/01/2018	23 799
6 449 896 USD	(728 462 622) JPY	31/01/2018	(2 804 533)
4 442 679 USD	(501 763 997) JPY	31/01/2018	(1 931 758)
			<u>(2 604 518)</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
10 098 327 USD	(8 833 000) EUR	31/01/2019	(22 622)
1 929 808 CHF	(1 957 199) USD	31/01/2019	5 408
109 765 EUR	(125 658) USD	31/01/2019	112
657 365 EUR	(752 547) USD	31/01/2019	671
137 985 USD	(120 662) EUR	31/01/2019	(271)
2 203 176 EUR	(2 522 181) USD	31/01/2019	2 250
			<u>(14 452)</u>

Sturdza Family Fund

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes)
			JPY
537 652 CHF	(546 429) USD	03/01/2019	(1 220)
3 707 788 CHF	(3 760 416) USD	31/01/2019	10 390
547 847 USD	(537 652) CHF	31/01/2019	1 051
3 057 587 EUR	(3 500 306) USD	31/01/2019	3 123
2 299 297 EUR	(2 632 220) USD	31/01/2019	2 348
			<u>15 692</u>

(i) Contrats à terme standardisés (Futures)

Au 31 décembre 2018, aucun des Compartiments de la Société ne détenait de futures.

Strategic Euro Bond Fund

Au 31 décembre 2017, le Compartiment détenait les futures suivants :

Contrats	Description	Montant notionnel	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s EUR
(20)	EUR-BOBL FUTURE MAR18	2 632 200	08/03/2018	14 600
(10)	EUR-BUND FUTURE MAR18	1 616 800	08/03/2018	13 300

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Beta Flex Fund

Au 31 décembre 2017, le Compartiment a conservé une exposition aux futures suivants :

Contrats	Description	Montant notionnel	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent(e)s EUR
(1 026)	STOXX EUROPE 600 MAR18	19 832 580	16/03/2018	(6 640)

(iii) Contrats d'options

Au 31 décembre 2018, aucun des Compartiments de la Société ne détenait de positions sur des options.

Au 31 décembre 2017 la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille pour le compartiment Strategic US Momentum & Value Fund :

Mars 2018	Prix d'exercice : 230	Options d'achat sur United Health Group Inc	100 contrats
-----------	-----------------------	---	--------------

Au 31 décembre 2017, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille pour le compartiment Strategic Europe Value Fund :

Juin 2018	Prix d'exercice : 2 600	Options de vente sur l'indice S&P 500	36 contrats
Juin 2018	Prix d'exercice : 310	Options de vente sur Tesla Inc	310 contrats

Au 31 décembre 2017, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille pour le compartiment Strategic Global Quality Fund :

Juin 2018	Prix d'exercice : 2 600	Options de vente sur l'indice S&P 500	3 contrats
Juin 2018	Prix d'exercice : 310	Options de vente sur Tesla Inc	21 contrats

Au 31 décembre 2017, le Gestionnaire d'investissement estimait que le risque résiduel inhérent à la détention de positions sur options serait insignifiant. Les options détenues constituaient une couverture dans le portefeuille contre les expositions au facteur de risques auquel les compartiments US Momentum and Value Fund, Strategic Europe Value Fund et Strategic Global Quality Fund étaient exposés. En conséquence, le Gestionnaire d'investissement estimait que ces positions sur options sont des positions sur options couvertes.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

(iv) Compensation des instruments financiers

31 décembre 2018

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant (présentés dans la devise fonctionnelle de chaque des Compartiments) :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Description du type d'Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés	Montant brut des Passifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière	Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière		Montant net
						Instruments financiers	Garantie en espèces reçue	
SCPF	USD	Dérivés	34 611	-	34 611	(815)	-	33 796
SEVF	EUR	Dérivés	44 869	-	44 869	(44 869)	-	-
SGQF	USD	Dérivés	30 731	-	30 731	-	-	30 731
SESF	EUR	Dérivés	2 353	-	2 353	-	-	2 353
SJOF	JPY	Dérivés	39 499	-	39 499	(39 499)	-	-
SBOF	USD	Dérivés	8 441	-	8 441	(8 441)	-	-
SFF	USD	Dérivés	16 912	-	16 912	(1 220)	-	15 692

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant (présentés dans la devise fonctionnelle de chaque des Compartiments) :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés	Montant brut des Actifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière	Montant net des Passifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière	Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière		Montant net
						Instruments financiers	Garantie en espèces mise en gage	
SCPF	USD	Dérivés	(815)	-	(815)	815	-	-
NGUF	JPY	Dérivés	(1 166 703)	-	(1 166 703)	-	-	(1 166 703)
SEVF	EUR	Dérivés	(60 424)	-	(60 424)	44 869	-	(15 555)
SJOF	JPY	Dérivés	(8 972 928)	-	(8 972 928)	39 499	-	(8 933 429)
SBOF	USD	Dérivés	(22 893)	-	(22 893)	8 441	-	(14 452)
SFF	USD	Dérivés	(1 220)	-	(1 220)	1 220	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

31 décembre 2017

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant (présentés dans la devise fonctionnelle de chaque des Compartiments) :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Description du type d' Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés	Montant brut des Passifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière	Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière		Montant net
						Instruments financiers	Garantie en espèces reçue	
SCPF	USD	Dérivés	250 395	-	250 395	(904)	-	249 491
SEBF	EUR	Dérivés	41 214	-	41 214	(2 908)	-	38 306
NGUF	JPY	Dérivés	1 408 771	-	1 408 771	-	-	1 408 771
SEVF	EUR	Dérivés	1 090 615	-	1 090 615	(49 688)	-	1 040 927
SMVF	USD	Dérivés	125 926	-	125 926	(286)	-	125 640
SGQF	USD	Dérivés	186 292	-	186 292	-	-	186 292
SQBF	USD	Dérivés	213 327	-	213 327	(4 653)	-	208 674
SESF	EUR	Dérivés	4 964	-	4 964	(12)	-	4 952
SBXF	EUR	Dérivés	3 525	-	3 525	(3 525)	-	-
SJOF	JPY	Dérivés	2 131 773	-	2 131 773	(2 131 773)	-	-

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant (présentés dans la devise fonctionnelle de chaque des Compartiments) :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés	Montant brut des Actifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière	Montant net des Passifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière	Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière		Montant net
						Instruments financiers	Garantie en espèces mise en gage	
SCPF	USD	Dérivés	(904)	-	(904)	904	-	-
SEBF	EUR	Dérivés	(2 908)	-	(2 908)	2 908	-	-
SEVF	EUR	Dérivés	(49 688)	-	(49 688)	49 688	-	-
SMVF	USD	Dérivés	(286)	-	(286)	286	-	-
SQBF	USD	Dérivés	(4 653)	-	(4 653)	4 653	-	-
SESF	EUR	Dérivés	(12)	-	(12)	12	-	-
SBXF	EUR	Dérivés	(10 165)	-	(10 165)	3 525	-	(6 640)
SJOF	JPY	Dérivés	(4 736 291)	-	(4 736 291)	2 131 773	-	(2 604 518)

Le compartiment Strategic Global Bond Fund ne détenait pas d'actifs et de passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation ou de contrats similaires applicables au 31 décembre 2017.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

8. Prêt de titres

Le 14 août 2017, la Société s'est engagée pour le compte des compartiments Strategic China Panda Fund, Strategic Europe Value Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic European Smaller Companies Fund et Strategic Japan Opportunities Fund dans un programme de prêt de titres en vertu d'un contrat conclu avec BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire, en tant qu'agent de prêt de titres. La Société peut prêter des titres dont la valeur représente jusqu'à 15 % de la valeur nette d'inventaire de chacun des Compartiments par emprunteur. La Société reçoit des garanties sous forme de titres d'Etat, d'actions, de certificats de dépôt et de liquidités en échange des titres prêtés.

Pendant l'exercice, le contrat de prêt de titres a été modifié pour exclure le Strategic US Momentum and Value Fund et inclure le Sturdza Family Fund.

En vertu du contrat, la Société a droit à 70 % du revenu du prêt de ces titres et la Banque a droit à titre de commission à 30 % du revenu du prêt de ces titres. La Banque couvre tous frais de dépôt supplémentaires et autres coûts opérationnels engagés au titre de ce contrat en les prélevant sur sa propre commission.

La garantie détenue pour le compte de la Société doit représenter une marge minimale allant de 102 % à 105 % de la valeur des titres en prêt.

Le tableau ci-dessous présente les revenus perçus sur les opérations de prêt de titres pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 :

	2018	2017
Strategic China Panda Fund	64 405 USD	1 066 USD
Nippon Growth (UCITS) Fund	903 462 JPY	95 211 JPY
Strategic Europe Value Fund	180 476 EUR	29 118 EUR
Strategic European Smaller Companies Fund	175 320 EUR	7 278 EUR
Strategic Global Quality Fund	7 619 USD	357 USD
Strategic US Momentum and Value Fund	16 724 USD	1 043 USD
Strategic Japan Opportunities Fund	29 906 485 JPY	3 659 827 JPY
Total	<u>668 103 EUR</u>	<u>68 033 EUR</u>

Les revenus provenant des prêts de titres sont inclus dans Autres produits dans l'Etat du résultat global.

Les détails des titres prêtés et des soldes de garantie y afférents à la fin de l'exercice sont indiqués dans les exigences de reporting non-auditées en ce qui concerne la section portant sur le Règlement relatif à la cession temporaire de titres des états financiers.

9. Bénéfice/(perte) net (te) découlant des techniques de gestion de portefeuille efficace

Les tableaux figurant ci-dessous énumèrent les bénéfices et les pertes nets imputables aux instruments financiers dérivés utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

31 décembre 2018

	Total	SCPF	SEBF⁽²⁾	NGUF	SEVF	SGBF⁽²⁾	SMVF⁽²⁾
	EUR	USD	EUR	JPY	EUR	USD	USD
Contrats de change à terme	3 440 912	2 519 283	(38 906)	29 806 857	(1 504 121)	46	653 734
Contrats à terme standardisés (Futures)	525 371	-	259 287	-	-	(157 573)	-
Contrats d'options	(1 434 087)	-	-	-	(829 184)	-	(627 929)
Bénéfice/(perte) net(te)	2 532 195	2 519 283	220 381	29 806 857	(2 333 305)	(157 527)	25 805

Les tableaux figurant ci-dessous énumèrent les bénéfices et les pertes nets imputables aux instruments financiers dérivés utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

	SGQF	SESF	SQBF⁽²⁾	SBXF⁽¹⁾	SJOF	SBOF⁽³⁾	SFF⁽³⁾
	USD	EUR	USD	EUR	JPY	USD	USD
Contrats de change à terme	578 576	(24 916)	1 548 162	(38)	59 558 198	27 624	(232 460)
Contrats à terme standardisés (Futures)	-	-	(131 803)	511 522	-	-	-
Contrats d'options	(85 262)	-	-	-	-	-	-
Bénéfice/(perte) net(te)	493 314	(24 916)	1 416 359	511 484	59 558 198	27 624	(232 460)

(1) Le Strategic Beta Flex Fund a cessé d'opérer à compter du 15 août 2018.

(2) Il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018.

(3) Le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer à compter du 14 décembre 2018.

31 décembre 2017

	Total	SCPF	SEBF	NGUF	SEVF	SGBF
	EUR	USD	EUR	JPY	EUR	USD
Contrats de change à terme	1 117 284	2 643 387	(418 798)	58 422 209	(4 405 306)	897 178
Contrats à terme standardisés (Futures)	(1 920 550)	-	(45 676)	-	-	(26 243)
Contrats d'options	804 003	-	-	-	(208 588)	-
Bénéfice/(perte) net(te)	737	2 643 387	(464 474)	58 422 209	(4 613 894)	870 935
	SMVF	SGQF	SESF	SQBF	SBXF	SJOF⁽¹⁾
	USD	USD	EUR	USD	EUR	JPY
Contrats de change à terme	356 120	127 235	(181 609)	1 795 526	(26)	71 074 574
Contrats à terme standardisés (Futures)	-	-	-	5 618	(1 856 775)	-
Contrats d'options	1 167 133	(13 197)	-	-	-	-
Bénéfice/(perte) net(te)	1 523 253	114 038	(181 609)	1 801 144	(1 856 801)	71 074 574

⁽¹⁾ Pour la période allant du 16 mars 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

10. Facilité de découvert

La Société a conclu une facilité de découvert avec The Bank of New York Mellon.

The Bank of New York Mellon offre à chaque Compartiment une facilité de découvert pouvant aller jusqu'à 10 % de la valeur nette d'inventaire du Compartiment. Des intérêts sont facturés sur la facilité utilisée au taux de découvert de The Bank of New York Mellon.

11. Parties liées et personnes connectées

(i) Parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse de ces opérations avec des parties liées pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

<u>Nom</u>	<u>Relation</u>	<u>Type d'opération</u>	<u>Commissions payées</u>
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement, Promoteur, Distributeur mondial et Administrateurs communs	Services de gestion d'investissement	Voir Note 5
Banque Eric Sturdza SA	Conseiller en investissement/Actionnaire	Services de conseil en investissement	Voir Note 5
Dillon Eustace	Administrateur/Associé	Conseil juridique	Voir Note 5

L. Georges Gutmans et Gavin Farrell, Administrateurs de la Société, sont également Administrateurs du Gestionnaire d'investissement et d'autres fonds de placement gérés par le Gestionnaire d'investissement. Brian Dillon est Administrateur de la Société et également associé au sein de Dillon Eustace, le Conseiller juridique et fiscal irlandais de la Société. Denise Kinsella est Administratrice de Pâris Bertrand Systematic Asset Management Plc (auparavant dénommée Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc), qui est gérée par Banque Pâris Bertrand (auparavant dénommée Banque Pâris Bertrand Sturdza SA). Banque Pâris Bertrand Sturdza SA était une société affiliée du Gestionnaire d'investissement jusqu'au 4 septembre 2018.

La rémunération versée aux Administrateurs est indiquée à la Note 5.

Au 31 décembre 2017, le Strategic Beta Flex Fund détenait 8 977 actions de la Catégorie Institutionnelle en EUR du Strategic Europe Value Fund et 2 356 actions de la Catégorie Institutionnelle en EUR du Strategic European Smaller Companies Fund. Il a été mis fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund le 15 août 2018, il n'y a aucune participation croisée entre les Compartiments au 31 décembre 2018.

Pendant l'exercice, les transferts en nature du Strategic US Momentum and Value Fund vers le Sturdza Family Fund représentaient 185 852 839 USD et les transferts en nature du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund et du Strategic Quality Emerging Bond Fund vers le Strategic Bond Opportunities Fund représentaient 58 677 377 USD.

Participations des parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2018	2017
Strategic China Panda Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie USD	7 421,46	5 142,95
		Catégorie Couverte en EUR	2 851,34	2 780,31
		Catégorie Couverte en GBP	21,67	20,58
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	5 151,58	809,39
		Catégorie Institutionnelle en USD	735,16	314,20
		Catégorie Couverte en CHF	837,99	275,11
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	40,27	-
		Banque Pâris Bertrand SA**	Une entité du groupe du Gestionnaire d'investissement et de Banque Eric Sturdza SA**	Catégorie USD
Catégorie Institutionnelle en USD	-			6 588,00
L. Georges Gutmans	Administrateur			Catégorie Couverte en EUR
		Catégorie Couverte en CHF	40,00	40,00
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Couverte en CHF	4,98	-
Strategic Euro Bond Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie de Distribution en EUR	-	1 277,17
		Catégorie de Capitalisation en EUR	-	18 001,74
		Catégorie Institutionnelle en EUR	-	3 140,03
		Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	3 071,31
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement d'autres compartiments	Catégorie A en JPY	792,97	838,61
		Catégorie B en JPY	4 716,08	6 680,54
		Catégorie Couverte en EUR	104,31	228,15
Strategic Europe Value Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie EUR	307 518,95	354 592,91
	d'autres compartiments	Catégorie Institutionnelle en EUR	185 487,38	181 177,90
		Catégorie Couverte en CHF	122 221,63	144 316,37
		Catégorie Institutionnelle de distribution en EUR	25 619,88	25 619,88
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	28 464,71	34 115,36

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2018	2017
Strategic Europe Value Fund (suite)				
Banque Paris Bertrand SA**	Une entité affiliée du groupe du Gestionnaire d'investissement et de Banque Eric Sturdza SA**	Catégorie Institutionnelle en EUR	-	2 305,00
Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Couverte en CHF	1 071,08	1 071,08
The Guardian Angel Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Couverte en CHF	299,78	299,78
Zedra Trust Company Limited	Société de trust de Willem Vinke (Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Europe Value Fund, bénéficiaire de ce trust)	Catégorie Institutionnelle en EUR	1 756,71	1 756,71
DB Retirement Investment Scheme	Régime de retraite de Rosemary Diana Rachel Bichard (épouse du Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Europe Value Fund))	Catégorie EUR	-	296,91
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie SP en EUR	50,00	

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2018	2017
Strategic Global Bond Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie USD	-	27 093,77
Banque Pâris Bertrand SA**	Une entité du groupe du Gestionnaire d'investissement et de Banque Eric Sturdza SA**	Catégorie USD	-	162,83
Strategic US Momentum and Value Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie USD	-	116 630,90
		Catégorie Couverte en EUR	-	2 303,22
		Catégorie Couverte en CHF	-	12 376,02
		Catégorie Institutionnelle en USD	-	65 121,78
Strategic Quality Emerging Bond Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie Couverte en CHF	-	10 339,83
		Catégorie Couverte en EUR	-	10 527,13
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	1 132,87
		Catégorie USD	-	9 513,29
		Catégorie Institutionnelle en USD	-	4 508,22
Strategic Global Quality Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie USD	167 468,30	183 324,57
		Catégorie Couverte en CHF	69 783,37	65 086,13
	d'autres Compartiments	Catégorie Institutionnelle en USD	102 045,12	123 855,95
		Catégorie institutionnelle Couverte en EUR	8 704,31	-
		Catégorie Couverte	3 804,42	-
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle en	5 000,00	5 000,00
		Catégorie Institutionnelle	2 959,02	2 959,02
		Catégorie Couverte en EUR	2 959,02	2 959,02

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

			Nombre d'actions	
Nom	Relation	Catégorie d'actions	2018	2017
Strategic Global Quality Fund (suite)				
Willem Vinke	Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic	Catégorie Institutionnelle en USD	-	4 550,00
WPV Family Investment Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à Willem Vinke (Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Global Quality	Catégorie Institutionnelle en USD	-	5 000,00
Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 500,00	2 500,00
The Guardian Angel Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 000,00	1 000,00
ZedraTrust Company Limited	Société de trust de Willem Vinke (Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Global Quality Fund, bénéficiaire de cette société de trust)	Catégorie USD	-	2 500,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

			Nombre d'actions	
Nom	Relation	Catégorie d'actions	2018	2017
Strategic European Smaller Companies Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie EUR	46 706,69	47 619,20
		Catégorie Couverte en CHF	1 715,69	898,11
		Catégorie Institutionnelle en EUR	6 094,28	6 944,22
L. Georges Gutmans	Administrateur	Catégorie Couverte en CHF	60,00	91,00
Strategic Beta Flex Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie EUR	-	9 260,51
Strategic Japan Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	2 068,59	3 463,13
		Catégorie Couverte en USD	4 130,43	3 411,09
		Catégorie Couverte en EUR	1 486,10	1 871,60
		Catégorie Institutionnelle en JPY	27 353,54	20 704,78
		Catégorie JPY	52 845,61	60 602,49
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 081,39	-
		E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	2018	2017
Strategic Bond Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie de Capitalisation en USD	39 828,14	-
		Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1 894,40	-
		Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	240,95	-
		Catégorie de Distribution Couverte en EUR	109,77	-
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	2 203,15	-
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en USD	13 122,68	-
Sturdza Family Fund				
Banque Eric Sturdza SA*	Conseiller en investissement	Catégorie Couverte en CHF	3 356,04	-
		Catégorie Couverte en EUR	3 230,65	-
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 429,20	-
		Catégorie Institutionnelle en USD	20 865,72	-
		Catégorie Super Institutionnelle en USD	61 056,16	-
		Catégorie USD	42 395,37	-

*Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre d'un compte de prête-nom. Les détenteurs d'actions dans le cadre du compte de prête-nom ne sont pas des parties liées.

**Banque Pâris Bertrand SA (auparavant dénommée Banque Pâris Bertrand Sturdza SA) n'est plus une entité affiliée de Banque Eric Sturdza SA et du Gestionnaire d'investissement depuis le 4 septembre 2018, et n'est donc plus une partie liée au 31 décembre 2018.

Aucun des autres Administrateurs ne détient de participations communicables dans la Société.

(ii) Personnes connectées

Conformément aux exigences posées par le Règlement OPCVM de la Banque Centrale, toutes les opérations effectuées avec la Société par la société de gestion ou le dépositaire, et par le délégué ou les sous-délégués de la société de gestion ou du dépositaire en question (à l'exclusion de tous dépositaires par délégation de la société n'appartenant pas au groupe qui est désigné par un dépositaire) et toutes sociétés associées ou apparentées au groupe de la société de gestion, du dépositaire, du délégué ou sous-délégué en question (« personnes connectées ») doivent être exécutées de la même manière que si elles avaient été négociées dans de saines conditions de concurrence et dans l'intérêt des actionnaires. Les Administrateurs sont convaincus qu'il existe des accords (attestés par des procédures écrites) mis en place afin de garantir que les obligations énoncées au paragraphe 1 du Règlement OPCVM de la Banque Centrale sont appliquées à l'ensemble des opérations avec les personnes connectées et que les opérations avec les personnes connectées conclues au cours de l'exercice sont conformes aux obligations énoncées dans le Règlement OPCVM de la Banque Centrale.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

12. Distributions

Les Administrateurs sont habilités à déclarer et à verser des distributions pour toutes catégories d'actions de la Société.

Pour le compartiment Strategic China Panda Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés annuellement au titre de la Catégorie d'actions couverte en GBP, suite à la fin de la préparation des états financiers audités. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Nippon Growth (UCITS) Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie C de distribution en JPY, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Strategic Europe Value Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie institutionnelle de distribution en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le Strategic Bond Opportunities Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés chaque semestre au titre de la Catégorie de distribution en USD, de la Catégorie de distribution couverte en EUR, de la Catégorie institutionnelle de distribution en USD et de la Catégorie institutionnelle de distribution couverte en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs n'ont actuellement pas l'intention de distribuer de dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

S'agissant des compartiments Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de recommander le versement de dividendes aux actionnaires des catégories d'actions des Compartiments.

Pendant l'exercice, il a été mis fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund, du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund à compter du 14 décembre 2018. Il n'a pas été distribué de dividendes pour les catégories d'actions de ces Compartiment lors de l'exercice en cours et des exercices précédents.

Les dividendes déclarés et versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 étaient les suivants.

Compartiment	Catégorie d'actions	Date	Dividende par action EUR	Montant brut EUR
Strategic Europe Value Fund	Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	18 septembre 2018	0,98	346 942

Les dividendes déclarés et versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017 étaient les suivants.

Compartiment	Catégorie d'actions	Date	Dividende par action EUR	Montant brut EUR
Strategic Europe Value Fund	Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	22 septembre 2017	0,89	233 541

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

13. Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs de l'Etat de situation financière ont été arrêtés au 31 décembre 2017. Les chiffres comparatifs relatifs à l'Etat du résultat global, à l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables et au Tableau des flux de trésorerie concernent l'exercice clos le 31 décembre 2017.

14. Fiscalité

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société répond aux conditions de qualification en tant qu'organisme de placement en vertu de la Section 739B de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), dans sa version modifiée. De ce fait, ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Néanmoins, des impôts irlandais peuvent être dus en cas de survenance d'un « événement imposable ». Un événement imposable comprend toute distribution aux actionnaires ou encaissement, rachat, annulation ou transfert d'actions.

La Société ne sera pas imposable en Irlande pour des événements imposables relatifs à :

- (a) un actionnaire qui, au moment de l'événement imposable, n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande d'un point de vue fiscal, et pour lequel la Société détient les déclarations appropriées valides au regard des dispositions de la loi de consolidation fiscale de 1997, telle qu'amendée ; et
- (b) certains actionnaires résidents fiscaux irlandais exonérés qui ont fourni à la Société les déclarations légales nécessaires signées et la Société ne dispose d'aucune information de nature à suggérer raisonnablement que les informations y figurant ne sont plus matériellement exactes.

15. Evénements importants survenus au cours de l'exercice

Les changements suivants au Prospectus de la Société et/ou aux Suppléments des Compartiments ont été mis en œuvre avec effet à compter du 1er janvier 2018 :

- La commission du Gestionnaire d'investissement des Catégories Super Institutionnelle du Strategic Europe Value Fund et du Strategic Global Quality Fund a été réduite de 0,90% à 0,75% ;
- La Commission de performance a été supprimée des Catégories d'actions institutionnelles du Strategic Europe Value Fund et Strategic Global Quality Fund ;
- Les coûts de recherche, plafonnés à 5 points de base par an, sont facturés au Strategic Europe Value Fund et au Strategic Global Quality Fund ;
- L'heure limite de négociation pour le Strategic China Panda Fund, le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund a été changée, passant de 17h à 23h59 ;
- L'utilisation de futures indicels de volatilité pour le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund, sous réserve d'une limite de 7,5 %, a été incluse. Chaque Compartiment prévoit actuellement l'utilisation d'Instruments Financiers Dérivés, notamment les futures. L'utilisation de futures indicels de volatilité dans la limite fixée à 7,5 % n'affecte pas le profil de risque des Compartiments ;
- Certaines catégories qui étaient des catégories couvertes mais qui ne faisaient pas spécifiquement référence à 'couvertes' dans le nom de la catégorie d'actions, ont été actualisées ;

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

- L'indice de référence utilisé par le Strategic China Panda Fund à des fins de reporting a été modifié pour être remplacé par l'indice MSCI China NR USD (l'indice de référence utilisé pour calculer les Commissions de performance) ;
- Conformément à une nouvelle Loi allemande sur l'investissement qui est entrée en vigueur le 1er janvier 2018, les Suppléments des Compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Value Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund et Strategic Beta Flex Fund ont été mis à jour pour indiquer qu'au moins 51 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné seront investis dans des actions. Cela ne constitue pas une modification de la politique d'investissement ;
- L'heure limite pour les souscriptions dans le Strategic Japan Opportunities Fund est passée à un préavis de 1 jour ouvrable, à l'instar de l'ensemble des autres Compartiments ; et
- Le montant minimum d'investissement pour les Catégories d'actions institutionnelles concernées de certains Compartiments a été réduit à 1 000 000 (libellé dans la devise de la Catégorie d'actions concernée).

Le 20 février 2018, Azimut, par l'intermédiaire de sa filiale Azimut Capital Management SGR S.p.A, a conclu un accord en vue de l'acquisition de l'activité gestion d'investissement de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. Cela inclut les services de conseil en investissement fournis au Strategic Beta Flex Fund. La Banque d'Italie a approuvé l'accord le 27 mars 2018. Le 4 juillet 2018, les Administrateurs ont décidé de mettre fin aux opérations du Strategic Beta Flex Fund. Le 15 août 2018, toutes les actions de participation remboursables du Compartiment ont fait l'objet d'un rachat et ont cessé d'être négociées. A cette date, il a été mis fin aux services de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A.

Le Strategic Europe Value Fund a lancé la Catégorie SP en EUR le 7 mars 2018, le Strategic Japan Opportunities Funds a lancé la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 14 mars 2018 et le Strategic China Panda Fund a lancé la Catégorie R Couverte en EUR le 24 janvier 2018 et la Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR le 26 juin 2018.

Le 6 avril 2018, Marc Craquelin a été nommé Administrateur de la Société.

Le 28 juin 2018, un nouveau Supplément a été émis pour le Strategic Euro Bond Fund avec les modifications suivantes :

- Les commissions du Gestionnaire d'investissement ont été réduites de 0,75% à 0,60% pour les Catégories Capitalisations et Distribution et de 0,45% à 0,30% pour les Catégories Institutionnelles.
- Les paramètres d'investissement qui empêchaient auparavant le Compartiment d'investir à 100% dans des obligations investment grade et ayant au maximum une S&P Matric Score de 90 ou une notation de crédit de A- ont été modifiés à :
 - a. Un Minimum de 75% investment grade + un Maximum de 25% non-investment grade (c'est-à-dire des obligations crossover BB/BB+)
 - b. Un maximum de 25% de dette subordonnée (c'est-à-dire de la dette hybride subordonnée d'entreprises ou bancaire)
 - c. Des dérivés de crédit (c'est-à-dire iTraxx et des CDS)
 - d. Un maximum de 20% en obligations en devises non-base couvertes en EUR

A compter du 11 juillet 2018, toutes les actions cotées des Compartiments de la Société ont été radiées de la cote d'Euronext Dublin et il a été mis fin aux services de Dillon Eustace en tant qu'introducteur agréé à la même date.

Le 29 novembre 2018, un nouveau Prospectus et de nouveaux Suppléments ont été émis par la Société,

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

couvrant les changements suivants :

- Fin des opérations du Strategic Beta Flex Fund à compter du 15 août 2018 et fin des services de Sofia Gestione del Patrimonio SGR S.p.A. en tant que Conseiller en investissement du Compartiment à la même date ;
- Lancement du Strategic Bond Opportunities Fund et du Sturdza Family Fund le 14 décembre 2018 et désignation de Banque Eric Sturdza SA en tant que Conseiller en investissement des Compartiments à la même date ; et
- Le seuil d'investissement minimum pour les Catégories Institutionnelles du Strategic Panda Fund est passé de 3 000 000 USD à 1 000 000 USD.

Le 14 décembre 2018, il a été mis fin aux opérations du Strategic Euro Bond Fund, du Strategic Global Bond Fund, du Strategic Quality Emerging Bond Fund et du Strategic US Momentum and Value Fund.

Aucun autre événement important n'a eu lieu au cours de l'exercice.

16. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 14 février, un nouveau Supplément a été émis pour le Sturdza Family Fund, qui a été modifié pour inclure un indice de référence de reporting pour le Compartiment. Il s'agit d'un indice composite formé de trois indices, le MSCI World Net Total Returns Index, le Bloomberg-Barclays US Aggregate Gov/Credit Total Return Value Unhedged USD et un indice de rendement total calculé à partir du Secured Overnight Financing Rate. Les indices sont pondérés respectivement à hauteur de 60%, 20% et 20%. L'indice de référence pour la commission de performance reste inchangé.

Aucun autre événement important n'a eu lieu depuis la fin de l'exercice.

17. Approbation des Etats financiers

Les états financiers ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le Conseil d'administration le 12 avril 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité)
Au 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Bermudes		
1 192 000	Luk Fook Holdings International Ltd	3 402 734	2,25
3 173 000	Man Wah Holdings Ltd	2 938 207	1,95
		6 340 941	4,20
	Îles Caïmans		
1 709 000	Anta Sports Products Ltd	8 196 459	5,42
430 300	ASM Pacific Technology Ltd	4 146 721	2,75
15 328 500	Bestway Global Holding Inc	6 695 763	4,43
3 457 600	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	2 883 780	1,91
9 966 000	CIFI Holdings Group Co Ltd	5 295 275	3,50
6 425 563	Far East Consortium International Ltd/Hk	2 773 973	1,84
1 095 000	JNBY Design Ltd	1 535 645	1,02
1 674 000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	1 419 704	0,94
1 340 400	MGM China Holdings Ltd	2 249 594	1,49
3 459 500	Nexteer Automotive Group Ltd	4 931 191	3,26
1 036 000	Precision Tsugami China Corp Ltd	947 430	0,63
1 587 600	Sands China Ltd	6 955 198	4,60
1 348 500	Shimao Property Holdings Ltd	3 599 743	2,38
5 955 000	SITC International Holdings Co Ltd	5 613 225	3,72
286 300	Tencent Holdings Ltd	11 482 205	7,60
4 154 000	Times China Holdings Ltd	4 615 939	3,06
1 362 400	Wynn Macau Ltd	2 972 123	1,97
2 124 000	Xinyi Glass Holdings Ltd	2 349 344	1,56
6 813 481	Yuzhou Properties Co Ltd	2 810 903	1,86
		81 474 215	53,94
	Chine		
8 640 000	China Construction Bank Corp	7 128 868	4,72
1 616 000	China Merchants Bank Co Ltd	5 923 761	3,92
2 906 000	Guangzhou R&F Properties Co Ltd	4 394 623	2,91
1 428 500	Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	12 616 727	8,35
10 862 000	Postal Savings Bank Of China Ltd	5 729 730	3,80
		35 793 709	23,70

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur	% de
		USD	l'Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Hong Kong		
808 200	Aia Group Ltd	6 709 753	4,44
2 126 000	China Overseas Land & Investment Ltd	7 304 489	4,84
687 000	Galaxy Entertainment Group Ltd	4 369 788	2,89
6 350 000	SJM Holdings Ltd	5 920 670	3,92
		24 304 700	16,09
	Italie		
861 900	Prada SpA	2 840 213	1,88
		2 840 213	1,88
	Total titres de participation	150 753 778	99,81
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2017: 190 897 489 USD - 99,48%)	150 753 778	99,81
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	34 611	0,02
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017 : 250 395 USD - 0,13%)	34 611	0,02
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	150 788 389	99,83

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(815)	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2017 : (904 USD) - 0,00%)	(815)	0,00
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(815)	0,00
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat	150 787 574	99,83
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	769 212	0,51
	Autres éléments de l'actif et du passif	(520 694)	(0,34)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	151 036 092	100,00
	Analyse du Total des actifs	Juste valeur USD	% du total de l'actif
	Valeurs mobilières	150 753 778	99,04
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	34 611	0,02
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	769 212	0,51
	Autres éléments de l'actif	657 232	0,43
	Total actif	152 214 833	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
55 000	DMG Mori Co Ltd	68 255 000	2,96
25 000	Fujifilm Holdings Corp	106 750 004	4,63
10 000	Fujitsu Ltd	68 470 000	2,97
20 000	HIS Co Ltd	79 700 008	3,45
13 000	IHI Corp	39 390 000	1,71
100 000	Iino Kaiun Kaisha Ltd	40 100 000	1,74
41 000	Inpex Corp	40 249 700	1,74
100 000	Itochu Corp	186 700 000	8,10
130 000	JXTG Holdings Inc	74 971 000	3,25
16 000	Kajima Corp	23 648 000	1,02
45 000	Kobe Steel Ltd	34 380 000	1,49
16 000	Makino Milling Machine Co Ltd	62 239 996	2,70
80 000	Marubeni Corp	61 792 002	2,68
41 000	Mitsubishi Corp	123 820 000	5,37
180 000	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	96 821 998	4,20
9 500	Mitsui Osk Lines Ltd	22 790 500	0,99
260 000	Mizuho Financial Group Inc	44 278 000	1,92
20 000	Nabtesco Corp	47 920 010	2,08
12 000	Nachi-Fujikoshi Corp	45 900 000	1,99
22 000	NEC Corp	71 830 000	3,11
3 000	Nidec Corp	37 425 000	1,62
24 000	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	45 420 000	1,97
165 000	Nomura Holdings Inc	69 431 999	3,01
80 000	Obayashi Corp	79 520 000	3,45
12 000	Otsuka Corp	36 240 000	1,57
100 000	Penta-Ocean Construction CoLtd	60 900 000	2,64
8 000	SCSK Corp	31 119 998	1,35
23 000	Seibu Holdings Inc	44 022 000	1,91
6 000	Shimadzu Corp	13 044 000	0,57
120 000	Sojitz Corp	45 839 999	1,99
85 000	Sumitomo Chemical Co Ltd	45 305 000	1,97
15 000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	44 212 497	1,92
22 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	80 189 996	3,48

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Japon (suite)		
22 000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	88 484 000	3,84
13 000	Sumitomo Realty & Development Co Ltd	52 338 000	2,27
10 000	Taisei Corp	47 049 995	2,04
43 000	Tokyo Tatemono Co Ltd	49 019 995	2,13
25 000	Tokyu Corp	44 875 000	1,95
90 000	Tokyu Fudosan Holdings Corp	48 780 003	2,12
2 000	Toyota Motor Corp	12 811 987	0,56
		<u>2 316 035 687</u>	<u>100,46</u>
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2017: 2 698 575 521 JPY - 99,90%)	<u>2 316 035 687</u>	<u>100,46</u>
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>2 316 035 687</u>	<u>100,46</u>
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	<u>(1 166 703)</u>	<u>(0,05)</u>
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017 : 1 408 771 JPY - 0,05 %)	<u>(1 166 703)</u>	<u>(0,05)</u>
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>(1 166 703)</u>	<u>(0,05)</u>
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>2 314 868 984</u>	<u>100,41</u>
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	2 449 542	0,10
	Autres éléments de l'actif et du passif	<u>(11 775 452)</u>	<u>(0,51)</u>
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	<u>2 305 543 074</u>	<u>100,00</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

	Juste valeur	% du
	JPY	total de
Analyse du Total des actifs		l'actif
Valeurs mobilières	2 316 035 687	99,64
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 449 542	0,11
Autres éléments de l'actif	5 815 564	0,25
Total actif	2 324 300 793	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Danemark			
608 190	Novo Nordisk A/S	24 278 941	3,70
		24 278 941	3,70
France			
476 206	Danone SA	29 291 431	4,46
66 475	L'Oreal SA	13 374 770	2,04
52 100	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13 452 220	2,05
126 480	Safran SA	13 330 992	2,03
87 251	Sanofi	6 601 411	1,00
		76 050 824	11,58
Allemagne			
272 331	Bayer AG	16 492 365	2,51
198 775	Beiersdorf AG	18 120 329	2,76
454 880	Fresenius Medical Care AG & Co Kgaa	25 764 403	3,92
230 159	SAP SE	20 007 722	3,04
		80 384 819	12,23
Japon			
432 800	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	12 785 162	1,95
		12 785 162	1,95
Jersey (Iles Anglo-Normandes)			
263 000	Shire Plc	13 390 654	2,04
		13 390 654	2,04
Pays-Bas			
934 064	ABN AMRO Group NV	19 185 675	2,92
363 197	ASR Nederland NV	12 559 352	1,91
493 637	Grandvision NV	9 443 276	1,44
603 918	Qiagen NV	17 924 286	2,73
1 600 528	SBM Offshore NV	20 686 824	3,15
511 289	Wolters Kluwer NV	26 413 190	4,02
		106 212 603	16,17

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Suisse			
463 717	Nestle SA	32 837 030	5,00
177 864	Novartis AG	13 264 231	2,02
96 289	Roche Holding AG	20 797 217	3,16
		<u>66 898 478</u>	<u>10,18</u>
Royaume-Uni			
603 582	Admiral Group Plc	13 765 245	2,09
297 502	AstraZeneca Plc	19 466 135	2,96
1 577 775	Glaxosmithkline Plc	26 212 642	3,99
33 865 533	Lloyds Banking Group Plc	19 563 047	2,98
389 340	Reckitt Benckiser Group Plc	26 082 551	3,97
1 487 571	RELX Plc	26 731 651	4,07
2 077 822	Royal Bank Of Scotland Group Plc	5 016 457	0,76
3 254 426	Sage Group Plc/The	21 805 581	3,32
1 286 898	Smith & Nephew Plc	20 990 125	3,20
736 460	Unilever Plc	33 710 274	5,13
		<u>213 343 708</u>	<u>32,47</u>
Etats-Unis d'Amérique			
56 705	International Flavours & Fragrances Inc	6 660 351	1,01
297 315	Vantiv Inc	19 878 218	3,03
		<u>26 538 569</u>	<u>4,04</u>
Total valeurs mobilières (31 décembre 2017 : 803 037 365 EUR – 99,68%)			
		<u>619 883 758</u>	<u>94,36</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	44 869	0,01
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017 : 1 090 615 EUR – 0,13%)	44 869	0,01
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	619 928 627	94,37
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(60 424)	(0,01)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2017: 49 688 EUR – 0,01%)	(60 424)	(0,01)
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte	619 868 203	94,36

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	36 197 039	5,51
	Autres éléments de l'actif et du passif	875 183	0,13
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	656 940 425	100,00

	Juste valeur EUR	% du total de l'actif
Analyse du Total des actifs		
Valeurs mobilières	619 883 758	93,35
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	44 869	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 197 039	5,44
Autres éléments de l'actif	7 935 819	1,20
Total actif	664 061 485	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont détenus auprès de The Bank of New York Mellon.

Conformément au Code monétaire et financier français (« Plan d'épargne en actions » ou « PEA ») le Strategic Europe Value Fund détenait une moyenne de 80,80% dans des titres éligibles PEA au cours de l'exercice (2017 : 86,77%).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de participation		
	Danemark		
45 016	Novo Nordisk A/S	2 054 284	3,48
		2 054 284	3,48
	France		
35 295	Danone SA	2 481 773	4,21
9 964	Safran SA	1 200 543	2,03
		3 682 316	6,24
	Allemagne		
17 379	Beiersdorf AG	1 811 058	3,07
35 727	Fresenius Medical Care AG & Co Kgaa	2 313 252	3,92
19 528	SAP SE	1 940 576	3,29
		6 064 886	10,28
	Irlande		
12 800	Medtronic Plc	1 164 288	1,97
		1 164 288	1,97
	Japon		
30 700	Kao Corp	2 281 619	3,86
33 300	Shiseido Co Ltd	2 091 816	3,54
51 800	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1 749 250	2,96
		6 122 685	10,36
	Jersey (Iles Anglo-Normandes)		
20 717	Shire Plc	1 205 802	2,04
		1 205 802	2,04
	Pays-Bas		
30 492	Wolters Kluwer NV	1 800 709	3,05
		1 800 709	3,05
	Suisse		
41 538	Nestle SA	3 362 480	5,70
		3 362 480	5,70
	Royaume-Uni		
33 633	Reckitt Benckiser Group PLc	2 575 668	4,35
127 279	Relx Plc	2 620 387	4,44
256 422	Sage Group Plc	1 964 046	3,33
62 485	Unilever Plc	3 269 582	5,54
		10 429 683	17,66

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Etats-Unis d'Amérique			
19 135	Clorox Co	2 949 470	5,00
45 200	Coca-Cola Co	2 140 220	3,62
20 960	Colgate-Palmolive Co	1 247 539	2,11
10 401	Equifax Inc	968 645	1,64
9 521	International Flavours & Fragrances Inc	1 278 385	2,17
13 067	McDonald's Corp	2 320 307	3,93
25 790	Microsoft Corp	2 619 490	4,44
21 351	Procter & Gamble Co/The	1 962 584	3,32
24 303	Vantiv Inc	1 857 478	3,15
19 786	Visa Inc	2 610 565	4,42
		19 954 683	33,80
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2017: 67 169 184 USD - 97,12 %)		55 841 816	94,58
Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive			
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré			
Contrats de change à terme**			
Appréciation des contrats de change à terme		30 731	0,05
Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017: 186292 USD - 0,27%)		30 731	0,05

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	55 872 547	94,63
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	3 326 666	5,63
	Autres éléments de l'actif et du passif	(158 191)	-0,26
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d' actions de participation remboursables	59 041 022	100,00
	Analyse du Total des actifs	Juste valeur USD	% du total de l'actif
	Valeurs mobilières	55 841 816	94,27
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	30 731	0,05
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 326 666	5,62
	Autres éléments de l'actif	37 887	0,06
	Total actif	59 237 100	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont détenus auprès de The Bank of New York Mellon.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
9 444	Amundi Money Market Fund	9 470 881	6,34
14 570	BNP Paribas InstiCash EUR	2 029 481	1,36
Total fonds d'investissement			
(31 décembre 2017: 11 554 973 EUR - 5,97%)		11 500 362	7,70
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
690 158	Balta Group NV	2 291 325	1,53
70 581	Barco NV	6 980 461	4,67
		9 271 786	6,20
Finlande			
387 771	Valmet Oyj	6 960 489	4,66
		6 960 489	4,66
France			
562 157	Albioma SA	10 624 767	7,11
59 346	Alten SA	4 314 454	2,89
414 441	Elis SA	6 030 117	4,03
334 078	Ipsos	6 861 962	4,59
331 909	Jacquet Metal Service	5 151 228	3,45
111 233	LISI	2 280 277	1,52
899 126	Mauna Kea Technologies	1 807 243	1,21
172 058	Mersen	4 043 363	2,71
379 407	Mgi Coutier	6 108 453	4,09
88 146	Somfy SA	5 553 198	3,72
570 389	SPIE SA	6 610 809	4,42
105 650	Tarkett SA	1 850 988	1,24
		61 236 859	40,98

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Allemagne			
99 248	NORMA Group SE	4 285 529	2,87
		4 285 529	2,87
Italie			
649 788	Brembo Spa	5 779 864	3,87
		5 779 864	3,87
Luxembourg			
141 826	Befesa SA	5 318 475	3,55
388 447	SAF-Holland SA	4 350 606	2,91
		9 669 081	6,46
Pays-Bas			
76 954	Takeaway .Com Holding BV	4 524 895	3,03
		4 524 895	3,03
Suède			
1 123 482	Boozt AB	5 016 041	3,36
367 138	Ferronordic Machines AB	4 607 792	3,08
710 688	Granges AB	5 644 835	3,78
		15 268 668	10,22
Suisse			
57 918	Feintool International Holding AG	3 864 910	2,59
1 910	Metall Zug AG	4 237 223	2,83
27 073	Reiter Holding AG	3 094 284	2,07
		11 196 417	7,49

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Total titres de participation	128 193 588	85,78
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2017: 175 386 326 EUR - 90,75%)	128 193 588	85,78
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	2 353	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017 : 4 952 USD - 0,00%)	2 353	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	139 696 303	93,48
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	11 902 688	7,96
	Autres éléments de l'actif et du passif	(2 157 560)	(1,44)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	149 441 431	100,00
		Juste valeur	% du total de
	Analyse du Total des actifs	EUR	l'actif
	Investissement dans des fonds	11 500 362	7,59
	Valeurs mobilières	128 193 588	84,56
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	2 353	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 902 688	7,85
	Autres éléments de l'actif	3 067	0,00
	Total actif	151 602 058	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
63 000	AI Holdings Corp	122 346 000	1,58
102 000	Anritsu Corp	155 652 000	2,01
38 700	Asahi Printings Co Ltd	39 396 600	0,51
24 500	Benefit One Inc	82 687 500	1,07
5 000	C Uyemura & Co Ltd	31 475 000	0,40
10 500	Crowdworks Inc	18 469 500	0,24
44 000	CTS Co Ltd	28 248 000	0,36
16 500	Cyberagent Inc	70 042 500	0,90
17 400	Daifuku Co Ltd	87 348 000	1,13
19 100	Denki Kogyo Co Ltd	45 400 700	0,58
33 000	Digital Arts Inc	201 300 000	2,60
15 600	Digital Garage Inc	39 046 800	0,50
35 800	Don Quijote Holdings Co Ltd	244 156 000	3,15
62 000	Fringe81 Co Ltd	44 392 000	0,57
20 900	GMO Payment Gateway Inc	97 812 000	1,26
200 000	GungHo Online Entertainment Inc	40 000 000	0,51
1 300	Hikari Tsushin Inc	22 321 000	0,29
34 000	Hitachi Chemical Co Ltd	56 440 000	0,73
97 100	Ibiden Co Ltd	150 310 800	1,94
27 000	Information Services International-Dentsu Ltd	74 223 000	0,96
9 500	IT Holdings Corp	41 087 500	0,53
28 200	Jafco Co Ltd	98 559 000	1,27
30 000	Japan Investment Adviser Co Ltd	92 550 000	1,19
123 000	Japan Material Co Ltd	131 487 000	1,70
7 900	Japan Meat Co Ltd	13 366 800	0,17
18 000	Jins Inc	104 580 000	1,35
8 400	JSB Co Ltd	28 560 000	0,37
69 900	Kanematsu Corp	93 316 500	1,20
1 500	Keyence Corp	83 520 000	1,08
23 700	KH Neochem Co Ltd	54 557 400	0,70
31 300	Komatsu Ltd	74 040 150	0,95
33 400	Komeri Co Ltd	79 191 400	1,02
15 500	Kureha Corp	94 395 000	1,22
42 400	Kyoritsu Maintenance Co Ltd	204 368 000	2,63
33 900	Kyowa Exeo Corp	87 394 200	1,13
22 500	Kyudenko Corp	93 825 000	1,21
18 100	LEC Inc	29 611 600	0,38
25 700	Litalico Inc	41 711 100	0,54
75 100	M3 Inc	110 697 400	1,43

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Japon (suite)			
43 400	Marui Group Co Ltd	92 572 200	1,19
54 800	Mec Co Ltd/Japan	58 690 800	0,76
69 800	MIRAIT Holdings Corp	112 517 600	1,45
33 400	MISUMI Group Inc	77 454 600	1,00
65 000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	34 963 500	0,45
19 000	Miura Co Ltd	47 595 000	0,61
6 400	Money Forward Inc	21 600 000	0,28
10 600	Murata Manufacturing Co Ltd	158 523 000	2,04
71 100	Net One Systems Co Ltd	137 507 400	1,77
10 000	Nidec Corp	124 750 000	1,61
57 300	Orix Corp	91 995 150	1,19
184 600	Outsourcing Inc	194 937 600	2,51
44 000	Persol Holdings Co Ltd	71 984 000	0,93
34 400	Phyz Inc	33 299 200	0,43
61 100	Raito Kogyo Co Ltd	89 389 300	1,15
35 100	Recruit Holdings Co Ltd	93 453 750	1,21
78 700	Relo Group Inc	202 495 100	2,61
42 100	Renesas Electronics Corp	21 050 000	0,27
148 800	Rengo Co Ltd	129 158 400	1,67
63 000	Resona Holdings Inc	33 308 100	0,43
18 500	Rohm Co Ltd	130 240 000	1,68
34 500	Royal Holdings Co Ltd	87 906 000	1,13
15 600	RPA Holdings Inc	48 906 000	0,63
38 200	Sato Holdings Corp	99 702 000	1,29
41 500	Seria Co Ltd	154 380 000	1,99
9 600	Seven & I Holdings Co Ltd	45 916 800	0,59
22 000	Ship Healthcare Holdings Inc	89 210 000	1,15
37 900	Snow Peak Inc	46 920 200	0,61
17 200	Sony Corp	91 607 200	1,18
13 700	SOU Inc	91 927 000	1,19
50 900	SUMCO Corp	62 454 300	0,81
63 600	Sumida Corp	80 581 200	1,04
38 000	Sumitomo Bakelite Co Ltd	144 400 000	1,86
54 300	Sumitomo Electric Industries Ltd	79 386 600	1,02
40 100	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	118 194 750	1,52
12 000	TDK Corp	92 640 000	1,19
43 600	Tokyo Century Corp	210 588 000	2,72
19 200	Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	56 697 600	0,73
22 000	Topcon Corp	32 186 000	0,42

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Japon (suite)		
37 700	Torikizoku Co Ltd	68 387 800	0,88
56 800	TOWA Corp	33 114 400	0,43
13 700	Trancom Co Ltd	77 268 000	1,00
42 000	Transcosmos Inc	96 894 000	1,25
20 500	Tri Chemical Laboratories Inc	78 822 500	1,02
55 100	Trusco Nakayama Corp	159 569 600	2,06
11 500	Ukai Co Ltd	43 125 000	0,56
21 400	UT Group Co Ltd	40 232 000	0,52
78 200	Vector Inc/Minato-Ku	112 138 800	1,45
112 100	Zigexn Co Ltd	56 834 700	0,73
		7 565 360 600	97,57
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2017: 8 914 733 900 JPY - 95,14%)	7 565 360 600	97,57
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	39 499	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2017: 2 131 773 JPY - 0,02%)	39 499	0,00
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7 565 400 099	97,57

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de l'Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(8 972 928)	(0,12)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2017 : (4 736 291) JPY – (0,05)%)	(8 972 928)	(0,12)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(8 972 928)	(0,12)
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7 556 427 171	97,45
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	214 618 477	2,77
	Autres éléments de l'actif et du passif	(17 243 772)	(0,22)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	7 753 801 876	100,00
		Juste valeur JPY	% du total de l'actif
	Analyse du Total des actifs		
	Valeurs mobilières	7 565 360 600	96,09
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	39 499	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	214 618 477	2,73
	Autres éléments de l'actif	93 141 232	1,18
	Total actif	7 873 159 808	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de créance		
	Australie		
750 000	Telstra Corp Ltd 4.80% 10/12/2021	779 510	1,31
		779 510	1,31
	Iles Vierges britanniques		
1 500 000	CNOOC Finance 2011 Ltd 4.25% 1/26/2021	1 522 455	2,55
500 000	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 2.75% 9/29/2026	455 100	0,76
		1 977 555	3,31
	Canada		
750 000	Toronto-Dominion Bank/The 2.13% 4/7/2021	734 120	1,23
		734 120	1,23
	Îles Caïmans		
1 000 000	Alibaba Group Holding Ltd 3.40% 12/6/2027	926 255	1,55
750 000	Hutchison Whampoa International 11 Ltd 4.63% 1/13/2022	775 070	1,30
1 500 000	Tencent Holdings Ltd 2.88% 02/11/2020	1 494 106	2,50
		3 195 431	5,35
	Chili		
1 250 000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4.50% 9/16/2025	1 268 971	2,12
		1 268 971	2,12
	Colombie		
500 000	Colombia Government International Bond 4.00% 2/26/2024	495 625	0,83
		495 625	0,83
	République Tchèque		
1 000 000	CEZ AS 3.00% 6/05/2028	1 234 826	2,07
		1 234 826	2,07
	France		
750 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.75% 10/15/2020	742 523	1,24
1 000 000	Danone SA 2.08% 11/2/2021	966 668	1,62
1 000 000	Electricite de France SA 2.35% 10/13/2020	985 762	1,65
1 000 000	Faurecia 2.63% 6/15/2025	1 083 992	1,82
650 000	Pernod Ricard SA 4.45% 1/15/2022	663 410	1,11
750 000	TOTAL SA 3.37% 10/6/2167	876 824	1,47
1 000 000	Wendel SA 2.50% 2/9/2027	1 114 028	1,86
		6 433 207	10,77

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de créance (suite)		
	Hongrie		
500 000	Hungary Government International Bond 6.38% 3/29/2021	528 438	0,89
1 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.25% 10/21/2020	1 041 898	1,74
		<u>1 570 336</u>	<u>2,63</u>
	Inde		
1 000 000	Export-Import Bank of India 4.00% 1/14/2023	998 156	1,67
500 000	Oil India Ltd 5.38% 4/17/2024	514 478	0,86
		<u>1 512 634</u>	<u>2,53</u>
	Indonésie		
500 000	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 3.88% 4/6/2024	475 863	0,80
1 250 000	Pertamina Persero PT 4.88% 05/03/2022	1 267 049	2,12
		<u>1 742 912</u>	<u>2,92</u>
	Kazakhstan		
1 500 000	Development Bank of Kazakhstan JSC 4.13% 12/10/2022	1 458 627	2,44
		<u>1 458 627</u>	<u>2,44</u>
	Luxembourg		
1 000 000	ArcelorMittal 6.13% 06/01/2025	1 048 081	1,76
500 000	MOL Group Finance SA 6.25% 9/26/2019	509 346	0,85
		<u>1 557 427</u>	<u>2,61</u>
	Mexique		
1 500 000	America Movil SAB de CV 5.00% 3/30/2020	1 526 750	2,56
		<u>1 526 750</u>	<u>2,56</u>
	Pays-Bas		
1 000 000	Enel Finance International NV 4.63% 9/14/2025	961 266	1,61
1 250 000	EXOR NV 1.75% 1/18/2028	1 356 553	2,27
700 000	Telefonica Europe BV 3.00% 12/04/2167	745 127	1,25
1 000 000	Volkswagen International Finance NV 3.88% 6/14/2167	1 031 679	1,73
		<u>4 094 625</u>	<u>6,86</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participati on	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Pérou			
1 000 000	Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% 7/15/2025	996 250	1,67
		996 250	1,67
Philippines			
1 500 000	BDO Unibank Inc 2.95% 3/6/2023	1 421 550	2,38
		1 421 550	2,38
République de Corée			
1 000 000	Export-Import Bank of Korea 2.13% 1/25/2020	990 936	1,66
1 000 000	Korea Gas Corp 1.88% 7/18/2021	965 624	1,62
		1 956 560	3,28
Singapour			
1 000 000	SingTel Group Treasury Pte Ltd 3.25% 6/30/2025	978 104	1,64
		978 104	1,64
Espagne			
1 200 000	Banco Santander SA 2.50% 3/18/2025	1 370 868	2,30
		1 370 868	2,30
Royaume-Uni			
1 000 000	Fresnillo PLC 5.50% 11/13/2023	1 020 000	1,71
		1 020 000	1,71
Etats-Unis d'Amérique			
1 000 000	Ford Motor Credit Co LLC 3.61% 03/12/2019	999 304	1,67
500 000	Hyundai Capital America 2.60% 3/19/2020	493 704	0,83
1 000 000	Mondelez International Inc 1.63% 3/8/2027	1 142 769	1,91
1 000 000	Nissan Motor Acceptance Corp 3.30% 9/13/2019	997 666	1,67
2 000 000	United States of America 2.00% 11/15/2026	1 911 136	3,20
2 000 000	United States of America 2.13% 11/30/2024	1 952 832	3,27
2 500 000	United States of America 2.63% 8/31/2020	2 503 411	4,19
1 500 000	United States of America 2.75% , 9/30/2020	1 505 677	2,52
1 500 000	United States of America 2.88% 10/31/2020	1 509 362	2,53
2 000 000	United States of America 2.88% 11/15/2021	2 022 403	3,39
4 000 000	United States of America 3.00% 8/15/2048	3 989 149	6,68
2 000 000	United States of America 3.13% 11/15/2028	2 076 260	3,48
		21 103 673	35,34
Total valeurs mobilières (31 décembre 2017 : zéro)		58 429 561	97,86

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participati on	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des Contrats de change	8 441	0,01
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive	8 441	0,01
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	58 438 002	97,87
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(22 893)	(0,04)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(22 893)	(0,04)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(22 893)	(0,04)
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	58 415 109	97,83
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	788 830	1,32
	Autres éléments de l'actif et du passif	505 328	0,85
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	59 709 267	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

	Juste valeur USD	% du total de l'actif
Analyse du Total des actifs		
Valeurs mobilières	58 429 561	97,73
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	8 441	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie	788 830	1,32
Autres éléments de l'actif	560 445	0,94
Total actif	59 787 277	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Canada			
12 800	Canadian Pacific Railway Ltd	2 273 536	1,25
		2 273 536	1,25
Îles Caïmans			
15 800	Alibaba Group Holding Ltd	2 165 706	1,19
		2 165 706	1,19
Allemagne			
18 500	Deutsche Boerse AG	2 219 511	1,22
23 900	Sap SE	2 375 039	1,31
7 700	Wirecard AG	1 168 939	0,64
		5 763 489	3,17
Irlande			
15 900	Allergan Plc	2125194	1,17
25 900	Medtronic Plc	2 355 864	1,30
		4 481 058	2,47
Japon			
58 400	Asahi Group Holdings Ltd	2 272 338	1,25
4 600	Keyence Corp	2 334 485	1,29
7 800	Kose Corp	1 227 070	0,68
18 800	Nidec Corp	2 137 629	1,18
17 600	Nitori Holdings Co Ltd	2 202 507	1,22
18 700	Shiseido Co Ltd	1 174 684	0,65
		11 348 713	6,27
Jersey (Iles Anglo-Normandes)			
14 000	Shire Plc	2 436 560	1,34
		2 436 560	1,34
Libéria			
23 100	Royal Caribbean Cruises Ltd	2 258 949	1,25
		2 258 949	1,25
Pays-Bas			
14 400	ASML Holding Nv	2 257 840	1,25
42 200	Unilever NV	2 287 585	1,26
		4 545 425	2,51
Espagne			
287 800	Iberdrola SA	2 308 912	1,27
		2 308 912	1,27

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Royaume-Uni			
7 300	Aon Plc	1 061 128	0,59
		1 061 128	0,59
Etats-Unis d'Amérique			
2 210	Alphabet Inc	2 309 362	1,27
55 100	AO Smith Corp	2 352 770	1,30
14 400	Apple Inc	2 271 456	1,25
15 000	Arthur J Gallagher & Co	1 105 500	0,61
1 290	AutoZone Inc	1 081 459	0,60
22 500	Avery Dennison Corp	2 021 175	1,11
95 200	Bank of America Corp	2 345 728	1,29
10 300	Becton Dickinson and Co	2 320 796	1,28
49 700	Berry Global Group Inc	2 362 241	1,30
1 320	Booking Holdings Inc	2 273 594	1,25
9 400	Broadcom Inc	2 390 232	1,32
34 500	Celgene Corp	2 211 105	1,22
18 200	Centene Corp	2 098 460	1,16
41 500	Citigroup Inc	2 160 490	1,19
35 600	Cognizant Technology Solutions Corp	2 259 888	1,25
64 700	Comcast Corp	2 203 035	1,22
12 800	Constellation Brands Inc	2 058 496	1,14
10 700	Dollar General Corp	1 156 456	0,64
14 500	Dollar Tree Inc	1 309 640	0,72
52 900	E*Trade Financial Corp	2 321 252	1,28
16 500	Facebook Inc	2 162 985	1,19
16 800	HCA Healthcare Inc	2 090 760	1,15
30 800	Intercontinental Exchange Inc	2 320 164	1,28
19 500	Iqvia Holdings Inc	2 265 315	1,25
11 900	Mastercard Inc	2 244 935	1,24
22 600	Microsoft Corp	2 295 482	1,27
7 700	Moody'S Corp	1 078 308	0,59
35 200	Netapp Inc	2 100 384	1,16
3 200	O'Reilly Automotive Inc	1 101 856	0,61
6 700	S&P Global Inc	1 138 598	0,63
48 300	Service Corp International/Us	1 944 558	1,07
58 400	The Charles Schwab Corp	2 425 352	1,34
8 200	The Estee Lauder Cos Inc	1 066 820	0,59
6 200	The Sherwin-Williams Co	2 439 452	1,35
20 200	The Walt Disney Co	2 214 930	1,22
9 850	Thermo Fisher Scientific Inc	2 204 332	1,22

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur	Juste valeur	% de
	par le compte de résultat	USD	l'Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Etats-Unis d'Amérique (suite)		
13 200	Total System Services Inc	1 073 028	0,59
9 500	Ulta Beauty Inc	2 325 980	1,28
16 400	Union Pacific Corp	2 266 972	1,25
9 000	Unitedhealth Group Inc	2 242 080	1,24
17 700	Visa Inc	2 335 338	1,29
		81 950 764	45,21
	Total titres de participation	120 594 240	66,52
	Titres de créance		
	Etats-Unis d'Amérique		
10 000 000	United States of America 2.00% 11/15/2026	9 555 680	5,27
10 000 000	United States of America 2.13% 11/30/2024	9 764 160	5,39
10 000 000	United States of America 2.63% 7/15/2021	10 035 710	5,54
5 000 000	United States of America 2.75% 11/30/2020	5 022 592	2,77
7 500 000	United States of America 2.88% 11/15/2021	7 584 011	4,18
2 500 000	United States of America 3.00% 8/15/2048	2 493 219	1,38
10 000 000	United States of America 3.13% 11/15/2028	10 381 300	5,73
		54 836 672	30,26
	Total titres de créance	54 836 672	30,26
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2017: zéro)	175 430 912	96,78
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	16 912	0,01
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive	16 912	0,01

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'Actif net
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	175 447 824	96,79
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(1 220)	-
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative	(1 220)	-
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(1 220)	-
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	175 446 604	96,79
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	6 194 238	3,42
	Autres éléments de l'actif et du passif	(375 557)	(0,21)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	181 265 285	100,00
	Analyse du Total des actifs	Juste valeur USD	% du total de l'actif
	Valeurs mobilières	175 430 912	96,39
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	16 912	0,01
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 194 238	3,40
	Autres éléments de l'actif	354 334	0,20
	Total actif	181 996 396	100,00

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les Contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Ping An Insurance Group Co-H	14 651 109
Sands China Ltd	10 995 018
Tencent Holdings Ltd (HKG)	10 522 987
Hong Kong Exchanges & Clear	10 190 667
Aia Group Ltd (HKG)	9 265 862
Anta Sports Products Ltd	8 393 977
Postal Savings Bank Of Chi-H	8 152 720
Tracker Fund Of Hong Kong	7 572 962
China Overseas Land & Invest (HKG)	7 519 188
Nine Dragons Paper Holdings	6 729 208
Sjm Holdings Ltd	6 479 255
China Merchants Bank-H	6 466 028
Agricultural Bank Of China-H	6 177 590
Guangzhou R&F Properties – H	6 119 778
Shimao Property Holdings Ltd	5 765 979
Baic Motor Corp Ltd-H	5 300 283
China Construction Bank-H (HKG)	5 214 793
Wynn Macau Ltd (HKG)	5 167 946
Times China Holdings Ltd	5 120 222
Galaxy Entertainment Group L (HKG)	4 991 276
Country Garden Holdings Co	4 950 822
Luk Fook Holdings Intl Ltd	4 707 918
Prada S.P.A.	4 672 260
Melco International Develop.	4 550 244
Yuzhou Properties Co	4 367 327
Asm Pacific Technology (HKG)	4 070 591
China Evergrande Group	4 059 597
Mgm China Holdings Ltd	3 990 966
Lee & Man Paper Manufacturin (HKG)	3 763 880
Chow Tai Fook Jewellery Grou	3 405 805
China Resources Land Ltd	3 263 190
Boc Hong Kong Holdings Ltd (HKG)	3 208 671
Minth Group Ltd (HKG)	3 023 220
Petrochina Co Ltd-H (HKG)	2 956 987
Xinyi Glass Holdings Ltd (HKG)	2 672 883

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic China Panda Fund (suite)

Investissements	Ventes*	Produit en USD
Alibaba Group Holding-Sp ADR (NYS)		(16 786 783)
Tencent Holdings Ltd (HKG)		(13 892 606)
Minth Group Ltd (HKG)		(10 161 526)
Nine Dragons Paper Holdings		(9 503 626)
Sunny Optical Tech		(8 438 904)
Agricultural Bank Of China-H		(8 366 093)
Hong Kong Exchanges & Clear		(7 515 318)
Tracker Fund Of Hong Kong		(7 197 866)
Lee & Man Paper Manufacturin (HKG)		(7 048 483)
Hsbc Holdings Plc (HKG)		(6 936 937)
Galaxy Entertainment Group L (HKG)		(6 604 648)
New Oriental Educatio-Sp ADR (NYS)		(6 251 195)
Aac Technologies Holdings In (HKG)		(5 748 861)
Wynn Macau Ltd (HKG)		(5 542 953)
Brilliance China Automotive (HKG)		(5 162 711)
Guangzhou Automobile Group-H		(5 108 371)
Country Garden Holdings Co		(5 078 864)
Bchina 0 11/29/19		(4 887 000)
Guangzhou R&F Properties - H		(4 516 514)
Asm Pacific Technology (HKG)		(4 399 735)
Geely Automobile Holdings Lt		(4 230 331)
Baic Motor Corp Ltd-H		(4 043 496)
China Evergrande Group		(3 895 493)
Credit Suis Nas Cs 11/02/22		(3 528 682)
China Resources Land Ltd		(3 440 989)
Goodbaby International Holdi		(3 224 457)
Sands China Ltd		(3 072 292)
Shimao Property Holdings Ltd		(2 944 387)
Man Wah Holdings Ltd		(2 738 011)
Petrochina Co Ltd-H (HKG)		(2 653 063)
Melco International Develop.		(2 634 794)
Cspc Pharmaceutical Group Lt (HKG)		(2 562 663)
Boc Hong Kong Holdings Ltd (HKG)		(2 488 108)
Aia Group Ltd (HKG)		(2 331 378)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Dbr 2.5% 04 Jan 2021	1 599 045
Dbr 3.0% 04 Jul 2020	1 588 110
Frtr 3.5% 25 Apr 2020	1 588 080
Dbr 3.25% 04 Jan 2020 09	1 566 915
Obl 0.0% 09 Apr 2021 173	1 521 390
Bko 0.0% 11 Dec 2020	1 518 270
Bko 0.0% 11 Sep 2020	1 517 340
Bko 0.0% 12 Jun 2020	1 515 960
Obl 0.0% 17 Apr 2020 171	1 514 145
Bko 0.0% 13 Mar 2020	1 513 395
Frtr 0.0% 25 Feb 2020	1 511 775
Exoim 1.75% 18 Jan 2028	1 492 890
Enelim 1.125% 16 Sep 2026 EMTN	1 486 170
Santan 2.5% 18 Mar 2025 EMTN	1 221 800
Cezcp 3.0% 05 Jun 2028 EMTN	1 116 900
Indon 3.375% 30 Jul 2025 REGS	1 091 500
Cdel 2.25% 09 Jul 2024 REGS	1 075 000
Bharti 3.375% 20 May 2021 REGS	1 057 000
Mwdp 2.5% 09 Feb 2027	1 040 710
Femsa 1.75% 20 Mar 2023	1 033 500
Romani 2.875% 26 May 2028 REGS	1 033 500
Mdlz 1.625% 08 Mar 2027	1 022 520
Eofp 2.625% 15 Jun 2025	1 016 000
Pemex 3.625% 24 Nov 2025	997 380
Bpln 0.83% 19 Sep 2024 EMTN	996 000
Ckhh 1.25% 13 Apr 2025	992 885
Gazpru 2.5% 21 Mar 2026	986 000
Vw 3.875% Perp	980 375
Cafp 0.75% 26 Apr 2024 EMTN	978 000
Dbr 0.0% 15 Aug 2026	977 230
Total 3.369% Perp EMTN	790 875
Telefo 3.0% Perp Nc5	680 500
Molhb 2.625% 28 Apr 2023	529 250
Edf 4.125% Perp EMTN	527 250
Cofp Mult 25 Jan 2023 EMTN	524 375
Engifp 0.375% 28 Feb 2023 EMTN	498 400
Mtna 0.95% 17 Jan 2023 EMTN	495 100
Cpgln 0.625% 03 Jul 2024 EMTN	491 850

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund (suite)

Investissements	Ventes*	Produit en EUR
Temase 0.5% 01 Mar 2022 EMTN		(1 772 147)
Bmw 0.5% 21 Jan 2020 EMTN		(1 767 965)
Mmm 0.375% 15 Feb 2022 Mtn		(1 758 493)
Dbr 2.5% 04 Jan 2021		(1 597 350)
Dbr 3.0% 04 Jul 2020		(1 585 395)
Frtr 3.5% 25 Apr 2020		(1 583 295)
Renaul 2.25% 29 Mar 2021 EMTN		(1 577 560)
Tenn 2.125% 01 Nov 2020 EMTN		(1 572 498)
Enexis 1.875% 13 Nov 2020 EMTN		(1 565 783)
Dbr 3.25% 04 Jan 2020 09		(1 563 420)
Daigr 2.625% 02 Apr 2019 EMTN		(1 533 265)
Obl 0.0% 09 Apr 2021 173		(1 520 475)
Bko 0.0% 11 Dec 2020		(1 517 550)
Bko 0.0% 11 Sep 2020		(1 516 440)
Bko 0.0% 12 Jun 2020		(1 514 100)
Obl 0.0% 17 Apr 2020 171		(1 512 945)
Bko 0.0% 13 Mar 2020		(1 512 030)
Frtr 0.0% 25 Feb 2020		(1 510 215)
Total Frn 19 Mar 2020 EMTN		(1 507 020)
Ge Frn 28 May 2020		(1 506 975)
Slb 0.625% 12 Feb 2019		(1 506 715)
Ko Frn 09 Sep 2019		(1 504 650)
Hnda Frn 11 Mar 2019 EMTN		(1 503 875)
Sdbc 0.375% 16 Nov 2021 EMTN		(1 496 388)
Carlb 0.5% 06 Sep 2023 EMTN		(1 478 583)
Enelim 1.125% 16 Sep 2026 EMTN		(1 447 845)
Exoim 1.75% 18 Jan 2028		(1 423 666)
Santan 2.5% 18 Mar 2025 EMTN		(1 196 730)
Tlsau 3.5% 21 Sep 2022 EMTN		(1 114 000)
Edf 2.75% 10 Mar 2023 EMTN		(1 104 780)
Obnd 3.5% 19 Oct 2020 EMTN		(1 088 765)
Cezcp 3.0% 05 Jun 2028 EMTN		(1 075 751)
Cdel 2.25% 09 Jul 2024 REGS		(1 053 500)
Indon 3.375% 30 Jul 2025 REGS		(1 051 250)
Ibm 1.875% 06 Nov 2020		(1 041 270)
Lingr 1.75% 17 Sep 2020 EMTN		(1 039 905)
Femsa 1.75% 20 Mar 2023		(1 020 000)
Romani 2.875% 26 May 2028 REGS		(1 007 000)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Euro Bond Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en EUR
Bharti 3.375% 20 May 2021 REGS	(1 005 650)
Vod 0.375% 22 Nov 2021 EMTN	(1 003 110)
Engifp 0.375% 28 Feb 2023 EMTN	(997 440)
Mdlz 1.625% 08 Mar 2027	(996 280)
Ctefra 0.875% 29 Sep 2024	(988 610)
Bpln 0.83% 19 Sep 2024 EMTN	(987 560)
Gassm 0.875% 15 May 2025 EMTN	(987 340)
Dbr 0.0% 15 Aug 2026	(987 180)
Auchan 0.625% 07 Feb 2022 EMTN	(983 000)
Pemex 3.625% 24 Nov 2025	(976 500)
Ckhh 1.25% 13 Apr 2025	(974 260)
Cafp 0.75% 26 Apr 2024 EMTN	(974 000)
Mwdp 2.5% 09 Feb 2027	(971 580)
Eofp 2.625% 15 Jun 2025	(956 935)
Gazpru 2.5% 21 Mar 2026	(951 250)
Vw 3.875% Perp	(913 057)
Total 3.369% Perp EMTN	(770 639)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Itochu Corp (TYO)	155 610 000
Mitsubishi Corp (TYO)	122 038 244
Mitsubishi Ufj Financial Gro	108 189 600
Fujifilm Holdings Corp (TYO)	95 780 000
Sumitomo Mitsui Financial Gr (TYO)	90 287 000
Obayashi Corp	88 105 018
Nippon Steel & Sumitomo Meta (TYO)	82 582 097
Mizuho Financial Group Inc	80 188 770
Dmg Mori Co Ltd	77 484 549
Sumitomo Mitsui Trust Holdin	76 605 885
Nomura Holdings Inc	74 810 000
H I S Co Ltd	74 686 170
Makino Milling Machine Co	71 533 625
Penta-Ocean Construction Co (TYO)	71 076 582
Jxtg Holdings Inc	70 716 021
Nabtesco Corp	64 800 000
Tokyu Fudosan Holdings Corp (TYO)	62 097 343
Tokyo Tatemono Co Ltd	61 078 495
Fujitsu Ltd	61 050 000
Nachi-Fujikoshi Corp	58 240 000
Otsuka Corp	56 940 000
Nec Corp (TYO)	56 520 000
Inpex Corp (TYO)	55 603 666
Nidec Corp	47 221 424
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	47 052 000
Kobe Steel Ltd (TYO)	44 880 000
Marubeni Corp	44 028 400
Sumitomo Chemical Co Ltd	43 860 000
Sumitomo Realty & Developmen	42 880 000
Tokyu Corp	40 788 000
Taisei Corp (TYO)	40 670 000
Sojitz Corp (TYO)	39 930 000
Ihi Corp (TYO)	38 300 000
Seibu Holdings Inc	35 536 000
Iino Kaiun Kaisha Ltd	32 500 000
Scsk Corp	31 740 000

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Investissements	Ventes*	Produit en JPY
Itochu Corp (TYO)		(143 391 002)
Fujifilm Holdings Corp (TYO)		(101 952 529)
Mizuho Financial Group Inc		(98 781 468)
Mitsubishi Corp (TYO)		(90 135 181)
Otsuka Corp		(82 518 956)
H I S Co Ltd		(82 017 047)
Sumitomo Mitsui Financial Gr (TYO)		(78 986 378)
Mitsubishi Ufj Financial Gro		(76 338 361)
NEC Corp (TYO)		(62 444 455)
Sumitomo Mitsui Trust Holdin		(59 943 855)
Sojitz Corp (TYO)		(57 447 000)
Kobe Steel Ltd (TYO)		(56 989 387)
Fujitsu Ltd		(55 624 408)
Tokyu Corp		(54 969 153)
Tokyo Tatemono Co Ltd		(52 867 471)
Makino Milling Machine Co		(49 018 746)
Sumitomo Realty & Developmen		(48 388 572)
Tokyu Fudosan Holdings Corp (TYO)		(47 730 901)
Nomura Holdings Inc		(45 562 683)
IHI Corp (TYO)		(45 455 106)
Nabtesco Corp		(41 239 531)
Jxtg Holdings Inc		(41 211 627)
Marubeni Corp		(40 833 067)
Taisei Corp (TYO)		(40 471 706)
Sumitomo Metal Mining Co Ltd		(39 660 551)
Mitsubishi Motors Corp (TYO)		(33 875 193)
Scsk Corp		(32 196 298)
Seibu Holdings Inc		(31 573 984)
Sekisui Chemical Co Ltd		(31 286 408)
Nissan Motor Co Ltd (TYO)		(31 275 871)
Sumitomo Chemical Co Ltd		(28 447 402)
Nachi-Fujikoshi Corp		(27 613 200)
Shimadzu Corp		(27 608 866)
Dmg Mori Co Ltd		(24 298 618)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en JPY
Yamada Denki Co Ltd	(22 700 276)
Gs Yuasa Corp (TYO)	(22 671 506)
Mitsubishi Chemical Holdings	(22 242 743)
Isuzu Motors Ltd (TYO)	(21 585 175)
Rohm Co Ltd	(21 259 800)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	36 270 087
Lloyds Banking Group Plc (LSE)	35 181 930
Glaxosmithkline Plc	33 039 947
Novo Nordisk A/S-B (CPH)	29 927 420
Worldpay Inc-Class A	28 243 505
Shire Plc (LSE)	28 133 788
Abn Amro Group Nv-Cva	24 481 812
British American Tobacco Plc (LSE)	23 664 886
Asr Nederland Nv	22 600 950
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui (PAR)	21 839 822
Smith & Nephew Plc	21 687 002
L'Oreal (PAR)	21 667 371
Intl Flavors & Fragrances	20 370 736
Roche Holding Ag-Genusschein (SWX)	20 336 989
Bayer Ag-Reg(GER)	19 729 805
Qiagen N.V. (GER)	17 474 385
Safran Sa	17 046 691
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	16 754 345
Admiral Group Plc	13 823 519
Unilever Plc	13 585 599
Novartis Ag-Reg	13 391 042
Philip Morris International	12 558 218
Royal Bank Of Scotland Group	10 547 702
Sbm Offshore Nv (EOE)	9 143 112
Nestle Sa-Reg (SWX)	7 835 634
Criteo Sa-Spon ADR (NSM)	7 576 648
Wirecard Ag	7 278 244
Liberty Global Plc-A	6 767 596
Sanofi	6 680 762
Reckitt Benckiser Group Plc (LSE)	6 501 944
Astrazeneca Plc (LSE)	6 292 343

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Wirecard Ag	(60 816 011)
Shire Plc (LSE)	(44 824 242)
British American Tobacco Plc (LSE)	(38 586 729)
Philip Morris International	(32 989 305)
Criteo Sa-Spon ADR (NSM)	(27 299 568)
Diageo Plc (LSE)	(26 059 119)
Amadeus It Group Sa (MAD)	(26 030 335)
Nn Group Nv (EOE)	(25 760 344)
Heineken Holding Nv (EOE)	(25 461 184)
Pandora A/S	(21 716 945)
Bayer Ag-Reg (GER)	(20 875 176)
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	(19 833 149)
Equifax Inc (NYS)	(17 536 697)
Sap Se (GER)	(17 097 974)
Astrazeneca Plc (LSE)	(15 532 227)
Liberty Global Plc-A	(15 320 621)
Orkla Asa (OSL)	(15 186 957)
Stroeer Se & Co Kgaa	(15 161 124)
Smith & Nephew Plc	(14 951 414)
Intl Flavors & Fragrances	(14 492 418)
Nestle Sa-Reg (SWX)	(13 947 741)
Sophos Group Plc (LSE)	(13 557 349)
Unilever Plc	(12 327 432)
Lloyds Banking Group Plc (LSE)	(12 232 830)
Wolters Kluwer (EOE)	(10 902 979)
Asr Nederland Nv	(9 487 176)
Intertrust Nv	(8 846 440)
Beiersdorf Ag	(8 794 926)
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	(8 512 697)
Convatec Group Plc	(8 471 335)
Safran Sa	(8 120 474)
Akzo Nobel	(7 915 934)
Sbm Offshore Nv (EOE)	(7 809 432)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Europe Value Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en EUR
Livanova Plc	(7 794 914)
L'Oreal (PAR)	(7 762 489)
Worldpay Inc-Class A	(7 317 818)
Sage Group Plc/The	(7 218 344)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Bond Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
T 3.0% 15 Feb 2048	1 957 461
T 2.75% 30 Sep 2020	1 499 297
T 2.875% 31 Oct 2020	1 497 950
T 3.0% 15 Aug 2048	1 406 700
T 2.625% 31 Aug 2020	997 422
Eibkor 2.125% 25 Jan 2020	985 220
Edf 2.35% 13 Oct 2020 REGS	984 900
Bnfp 2.077% 02 Nov 2021 REGS	959 620
Tlsau 4.8% 12 Oct 2021 REGS	787 540
Ckhh 4.625% 13 Jan 2022 REGS	780 300
Bfcm 2.75% 15 Oct 2020 REGS	741 173
Td 2.125% 07 Apr 2021 Mtn	730 290
Cnooc 2.625% 05 May 2020	496 700
Rifp 4.45% 15 Jan 2022 REGS	152 796
Us 5Yr Note (CBT) Jun18	18 053
Us 5Yr Note (CBT) Mar18	17 086

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste. La liste qui précède inclut l'ensemble des achats effectués par le Strategic Global Bond Fund au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Bond Fund (suite)

Ventes*	Produit en USD
Investissements	
T 2.875% 15 Nov 2046	(2 386 103)
T 3.0% 15 Feb 2047	(2 367 295)
T 2.25% 15 Feb 2027	(2 356 446)
T 3.0% 15 Feb 2048	(1 937 013)
T 2.875% 31 Oct 2020	(1 502 285)
T 2.75% 30 Sep 2020	(1 499 444)
T 3.0% 15 Aug 2048	(1 455 401)
Mtna 6.125% 01 Jun 2025	(1 070 871)
Edppl 5.25% 14 Jan 2021 REGS	(1 039 000)
Rosw Frn 30 Sep 2019 REGS	(1 002 761)
Orcl 2.375% 15 Jan 2019	(999 457)
Orafp 2.75% 06 Feb 2019	(998 923)
F Frn 12 Mar 2019 1	(997 998)
T 2.625% 31 Aug 2020	(997 598)
Nsany Frn 13 Sep 2019 REGS	(995 733)
Tencnt 2.875% 11 Feb 2020 REGS	(994 650)
Eibkor 2.125% 25 Jan 2020	(988 060)
Edf 2.35% 13 Oct 2020 REGS	(982 512)
Sdbc 2.75% 16 Nov 2022 EMTN	(970 000)
Stsp 3.25% 30 Jun 2025 EMTN	(968 060)
Dis 2.35% 01 Dec 2022 Mtn	(964 500)
Bnfp 2.077% 02 Nov 2021 REGS	(958 683)
Korgas 1.875% 18 Jul 2021 REGS	(958 235)
Pep 2.375% 06 Oct 2026	(908 950)
Ckhh 4.625% 13 Jan 2022 REGS	(771 632)
Tlsau 4.8% 12 Oct 2021 REGS	(768 880)
Bfcm 2.75% 15 Oct 2020 REGS	(738 221)
Td 2.125% 07 Apr 2021 Mtn	(729 818)
Csco Frn 15 Jun 2018	(700 336)
Rifp 4.45% 15 Jan 2022 REGS	(662 319)
Mrk 5.0% 30 Jun 2019	(505 954)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Bond Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en USD
Ibesm 5.0% 11 Sep 2019 REGS	(505 760)
Rdsaln 1.375% 10 May 2019	(496 000)
Cnooc 2.625% 05 May 2020	(492 725)
Hynmtr 2.6% 19 Mar 2020 REGS	(491 200)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Alibaba Group Holding-Sp ADR (NYS)	7 213 526
Schwab (Charles) Corp (NYS)	6 613 962
Wirecard Ag	4 305 714
Centene Corp	4 225 522
Citigroup Inc (NYS)	4 008 534
Comcast Corp-Class A	4 007 606
Bank Of America Corp (NYS)	3 994 725
E*Trade Financial Corp	3 991 412
American Express Co	3 991 140
Financial Select Sector Spdr	3 813 887
Royal Caribbean Cruises Ltd	3 602 274
Autozone Inc	3 598 009
Intercontinental Exchange In	3 406 127
Dollar Tree Inc	2 434 416
Constellation Brands Inc-A (NYS)	2 416 122
Apple Inc	2 106 849
Berry Global Group Inc	1 801 627
Service Corp International (NYS)	1 206 845
Celgene Corp	1 203 563
Ulta Beauty Inc	1 190 123
Facebook Inc-Class A	998 998
Broadcom Inc	991 147
Shire Plc-Adr (ACQ)	802 589

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Financial Select Sector Spdr	(21 829 258)
Apple Inc	(9 795 631)
Shire Plc-Adr (ACQ)	(9 237 295)
Iqvia Holdings Inc	(9 027 558)
Mastercard Inc - A	(8 763 671)
Visa Inc-Class A Shares	(8 263 551)
Broadcom Inc	(8 172 410)
Thermo Fisher Scientific Inc	(7 704 917)
Booking Holdings Inc	(7 676 396)
Becton Dickinson And Co	(7 587 068)
Alphabet Inc-Cl A	(7 564 167)
Envision Healthcare Corp (ACQ)	(7 488 722)
Dollar Tree Inc	(7 369 828)
Cognizant Tech Solutions-A	(7 067 927)
Sherwin-Williams Co/The	(6 906 018)
Union Pacific Corp	(6 294 493)
Alibaba Group Holding-Sp Adr (NYS)	(6 138 518)
Autozone Inc	(6 027 376)
Allergan Plc (NYS)	(5 973 916)
Celgene Corp	(5 791 990)
Ulta Beauty Inc	(5 714 163)
Canadian Pacific Railway Ltd	(5 427 795)
Unitedhealth Group Inc	(5 359 789)
Schwab (Charles) Corp (NYS)	(5 316 369)
Centene Corp	(5 258 727)
Comcast Corp-Class A	(4 517 375)
Casey'S General Stores Inc (NSM)	(4 214 615)
Constellation Brands Inc-A (NYS)	(4 199 728)
Facebook Inc-Class A	(4 119 465)
Marriott International -Cl A	(3 963 639)
American Express Co	(3 935 079)
Smith (A.O.) Corp (NYS)	(3 747 751)
Cerner Corp (NSM)	(3 586 507)
Wirecard Ag	(3 580 992)
Intercontinental Exchange In	(3 564 418)
E*Trade Financial Corp	(3 351 013)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic US Momentum and Value Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en USD
Bank Of America Corp (NYS)	(3 233 123)
Royal Caribbean Cruises Ltd	(3 203 543)
Signature Bank	(3 091 513)
Citigroup Inc (NYS)	(3 067 763)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3 619 666
Novo Nordisk A/S-B (CPH)	3 443 404
Shire Plc (LSE)	3 390 142
British American Tobacco Plc (LSE)	2 939 374
Danone	2 641 297
Microsoft Corp	2 555 398
Worldpay Inc-Class A	2 341 223
Shiseido Co Ltd	2 305 788
Kao Corp (TYO)	2 188 904
Electronic Arts Inc (NSM)	2 117 573
Mcdonald'S Corp (NYS)	2 079 654
Oracle Corp	2 069 016
Procter & Gamble Co/The	1 987 768
Coca-Cola Co/The	1 972 581
Fresenius Medical Care Ag & (GER)	1 851 909
Unilever Plc	1 643 722
Safran Sa	1 614 914
Intl Flavors & Fragrances	1 494 636
Sage Group Plc/The	1 483 468
Equifax Inc (NYS)	1 399 833
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui (PAR)	1 333 355
Altria Group Inc	1 236 462
Nestle Sa-Reg (SWX)	1 115 809
Criteo Sa-Spon ADR (NSM)	789 328
Philip Morris International	776 142
Visa Inc-Class A Shares	670 174
Clorox Company (NYS)	649 992
Wirecard Ag	648 588

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Global Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Wirecard Ag	(5 150 859)
Shire Plc (LSE)	(5 011 059)
British American Tobacco Plc (LSE)	(4 252 032)
Estee Lauder Companies-CI A (NYS)	(3 190 735)
Philip Morris International	(3 116 254)
Microsoft Corp	(3 017 293)
Mastercard Inc – A	(3 005 122)
Altria Group Inc	(2 853 557)
Equifax Inc (NYS)	(2 741 241)
Alphabet Inc-CI C	(2 259 260)
Criteo Sa-Spon ADR (NSM)	(2 249 018)
Electronic Arts Inc (NSM)	(2 088 527)
Heineken Holding Nv (EOE)	(2 066 519)
Intl Flavors & Fragrances	(2 036 639)
Diageo Plc (LSE)	(1 972 215)
Oracle Corp	(1 966 585)
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	(1 469 320)
Wolters Kluwer (EOE)	(1 371 343)
Sage Group Plc/The	(1 328 399)
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui (PAR)	(1 284 648)
Novo Nordisk A/S-B (CPH)	(1 234 549)
Visa Inc-Class A Shares	(1 091 595)
Colgate-Palmolive Co	(1 081 556)
Unilever Plc	(1 037 822)
Sap Se (GER)	(1 020 948)
Safran Sa	(702 537)
Clorox Company (NYS)	(575 841)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Spie Sa	7 994 022
Akwel	7 473 204
Somfy Sa (PAR)	7 052 465
Brembo Spa	7 050 338
Befesa Sa (GER)	5 811 321
Valmet Oyj	5 687 452
Mersen	5 341 404
Ferronordic Machines Ab-Ord	5 095 256
Rieter Holding Ag-Reg	3 943 044
Jacquet Metal Service Sa (PAR)	3 852 049
Barco N.V.	3 687 185
Ipsos (PAR)	3 670 111
Albioma Sa (PAR)	3 624 840
Boozt Ab	3 491 479
Tarkett	2 657 682
Norma Group Se	2 200 347
Elis Sa	2 028 188
U-Blox Holding Ag (SWX)	1 840 771
Saf-Holland Sa (GER)	1 746 527
Feintool Intl Holding-Reg (Swx)	1 652 611
Takeaway.Com Nv	1 627 506
Tom Tailor Holding Se	1 529 722
Mauna Kea Technologies (PAR)	1 424 334
Ovs Spa	1 343 984
Granges Ab (STO)	1 249 583
Metall Zug Ag-Shs B-Reg	1 029 536
Alten Sa (PAR)	1 025 125

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Andritz Ag (VIE)	(5 843 394)
Ebro Foods Sa	(5 564 982)
Norma Group Se	(5 420 087)
Unieuro Spa	(4 589 168)
Tarkett	(4 511 767)
Tom Tailor Holding Se	(4 502 366)
U-Blox Holding Ag (SWX)	(4 442 406)
Takeaway.Com Nv	(4 324 239)
Valmet Oyj	(4 145 817)
Rieter Holding Ag-Reg	(4 099 664)
Ovs Spa	(4 051 671)
Aubay (PAR)	(3 170 181)
Moncler Spa (MIL)	(2 896 502)
Spie Sa	(2 827 387)
Aalberts Industries Nv (EOE)	(2 784 144)
Jacquet Metal Service Sa (PAR)	(2 602 763)
Alten Sa (PAR)	(2 598 583)
Daetwyler Holding Ag-Br	(2 502 308)
Mersen	(2 469 031)
Va-Q-Tec Ag (GER)	(2 446 940)
Barco N.V.	(2 442 974)
Granges Ab (STO)	(2 359 702)
Brembo Spa	(2 097 674)
Komax Holding Ag-Reg	(1 947 351)
Saf-Holland Sa (GER)	(1 835 190)
Metall Zug Ag-Shs B-Reg	(1 715 626)
Boozt Ab	(1 494 057)
Lisi	(1 269 842)
Elis Sa	(1 187 223)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Quality Emerging Bond Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
T 2.625% 31 Aug 2020	2 492 578
Gazpru 8.625% 28 Apr 2034 REGS	1 944 500
Lithun 7.375% 11 Feb 2020 REGS	1 627 550
Latvia 5.25% 16 Jun 2021 REGS	1 613 500
Amxlmm 5.0% 30 Mar 2020	1 526 000
Enrsis 4.0% 25 Oct 2026	1 507 000
T 2.875% 31 Oct 2020	1 501 055
Phorru 3.949% 24 Apr 2023 REGS	1 498 500
Tencnt 2.875% 11 Feb 2020 REGS	1 493 600
Bdopm 2.95% 06 Mar 2023 EMTN	1 471 850
Ocpmr 5.625% 25 Apr 2024 REGS	1 063 000
Cfelec 4.75% 23 Feb 2027 REGS	1 015 000
Cofide 4.75% 15 Jul 2025 REGS	1 002 500
Soaf 4.85% 27 Sep 2027	993 500
Indon 4.35% 11 Jan 2048	981 200
Poland 3.25% 06 Apr 2026	969 000
Chile 2.25% 30 Oct 2022	961 000
Baba 3.4% 06 Dec 2027	934 500
Ecopet 5.875% 18 Sep 2023	539 850
Rephun 6.375% 29 Mar 2021	527 487
Pgasij 5.125% 16 May 2024 REGS	521 750
Magyar 6.25% 21 Oct 2020 REGS	521 750
Romani 4.875% 22 Jan 2024 REGS	507 900
Enapcl 3.75% 05 Aug 2026 REGS	500 000
Beiaij 3.875% 06 Apr 2024 EMTN	494 600

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Quality Emerging Bond Fund (suite)

Ventes*	Produit en USD
Investissements	
T 2.625% 31 Aug 2020	(2 493 994)
Tencnt 2.875% 11 Feb 2020 REGS	(2 487 217)
Gazpru 8.625% 28 Apr 2034 REGS	(2 433 000)
Poland 3.25% 06 Apr 2026	(1 932 950)
Sdbc 2.75% 16 Nov 2022 EMTN	(1 692 735)
Mtna 6.125% 01 Jun 2025	(1 610 331)
Ecopet 5.875% 18 Sep 2023	(1 567 500)
Lithun 7.375% 11 Feb 2020 REGS	(1 567 500)
Latvia 5.25% 16 Jun 2021 REGS	(1 561 875)
Ttmtin 4.625% 30 Apr 2020	(1 533 750)
Pemex 6.5% 13 Mar 2027	(1 530 500)
Fresln 5.5% 13 Nov 2023 REGS	(1 528 750)
Amxlm 5.0% 30 Mar 2020	(1 525 775)
Pertij 4.875% 03 May 2022 REGS	(1 518 030)
Cnooc 4.25% 26 Jan 2021 REGS	(1 515 347)
Cdel 4.5% 16 Sep 2025 REGS	(1 506 935)
T 2.875% 31 Oct 2020	(1 502 783)
Mex 4.15% 28 Mar 2027	(1 465 500)
Dbkaz 4.125% 10 Dec 2022 REGS	(1 463 775)
Bharti 5.35% 20 May 2024 REGS	(1 447 842)
Bdopm 2.95% 06 Mar 2023 EMTN	(1 422 215)
Npnsj 4.85% 06 Jul 2027 REGS	(1 406 250)
Enrsis 4.0% 25 Oct 2026	(1 389 300)
Phorru 3.949% 24 Apr 2023 REGS	(1 377 500)
Indon 4.35% 11 Jan 2048	(1 350 500)
Bimboa 4.875% 27 Jun 2044 REGS	(1 342 085)
Ansj 5.125% 01 Aug 2022	(1 266 250)
Eximbk 4.0% 14 Jan 2023 EMTN	(1 240 307)
Embrbz 5.696% 16 Sep 2023 REGS	(1 093 750)
Suzano 5.75% 14 Jul 2026 REGS	(1 091 500)
Fibrbz 5.25% 12 May 2024	(1 075 000)
Magyar 6.25% 21 Oct 2020 REGS	(1 041 944)
Gmknrm 6.625% 14 Oct 2022 REGS	(1 025 200)
Ocpmr 5.625% 25 Apr 2024 REGS	(1 022 775)
Romani 4.875% 22 Jan 2024 REGS	(1 015 850)
Chmfu 5.9% 17 Oct 2022 REGS	(1 008 125)
Phorru 3.95% 03 Nov 2021 REGS	(1 005 000)
Cofide 4.75% 15 Jul 2025 REGS	(997 500)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Quality Emerging Bond Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit en USD
Cfelec 4.75% 23 Feb 2027 Regs	(976 250)
Chile 2.25% 30 Oct 2022	(957 500)
Soaf 4.85% 27 Sep 2027	(938 250)
Baba 3.4% 06 Dec 2027	(916 885)
Enapcl 3.75% 05 Aug 2026 REGS	(912 500)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Beta Flex Fund

Achats*

Investissements	Coût en EUR
Stoxx Europe 600 Jun18	699 072
Amundi Sf-Eu Eq Mkt Pls-Heur (LUX)	416 999
Via Smart-Equit Eur-Inst Eur (LUX)	406 001
Strategic European Smaller Companies Fund (NON)	380 001
Bnp P Stoxx Europe 600 Etf (PAR)	300 790
Amundi Etf Stoxx Europe 6 (DEL)	297 773
Oddo Bhf Generation-Ci Eur	270 705
Jpmorgan F-Euro Strat VI- (DEL)	258 000
Gs Europ Cor E Ia (LUX)	254 000
Fidelity Fds-Euro Grow-Yacc (LUX)	248 000
Ab Scv I-Eur Eq Pt-I Eur Cap (LUX)	228 000
Jpmorgan F-Euro Stra Grw-C	215 000
Strategic Europe Value Fund (NON)	213 000
Exane Equity Select Europe-A (LUX)	174 997
Stoxx Europe 600 Sep18	58 244
Stoxx Europe 600 Mar18	777

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste. La liste qui précède inclut l'ensemble des achats effectués par le Strategic Beta Flex Fund au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Beta Flex Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit EUR
Via Smart-Equit Eur-Inst Eur (LUX)	(3 418 463)
Amundi Sf-Eu Eq Mkt Pls-Heur (LUX)	(3 393 935)
Strategic European Smaller Companies Fund (NON)	(2 959 325)
Bnp P Stoxx Europe 600 Etf (PAR)	(2 412 535)
Jpmorgan F-Euro Stra Grw-C	(2 074 729)
Gs Europ Cor E Ia (LUX)	(2 067 885)
Fidelity Fds-Euro Grow-Yacc (LUX)	(2 064 813)
Ab Scv I-Eur Eq Pt-I Eur Cap (LUX)	(2 063 172)
Oddo Bhf Generation-Ci Eur	(2 049 447)
Strategic Europe Value Fund (NON)	(1 994 013)
Exane Equity Select Europe-A (LUX)	(1 707 123)
Amundi Stoxx Europe 600	(1 614 240)
Jpmorgan F-Euro Strat VI-C (LUX)	(1 208 963)
Amundi Etf Stoxx Europe 6 (DEL)	(793 305)
Jpmorgan F-Euro Strat VI- (DEL)	(748 000)
Stoxx Europe 600 Mar18	(248 931)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste. La liste qui précède inclut l'ensemble des ventes effectuées par le Strategic Beta Flex Fund au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Anritsu Corp	181 688 363
M3 Inc	134 474 355
Gmo Payment Gateway Inc	132 004 382
Sumitomo Bakelite Co Ltd	129 238 227
Outsourcing Inc	126 417 891
Cosmos Pharmaceutical Corp (TYO)	125 683 603
Sony Corp (TYO)	124 616 977
Orix Corp	112 019 140
Recruit Holdings Co Ltd	110 947 894
Sumitomo Electric Industries	108 467 536
Cyberagent Inc (TYO)	101 676 007
Info Services Intl Dentsu	101 481 186
Kyowa Exeo Corp	101 025 372
Komatsu Ltd	97 731 604
Fringe81 Co Ltd	95 122 681
Mirait Holdings Corp	93 458 817
Rpa Holdings Inc	90 059 195
Sou Inc	88 716 254
Net One Systems Co Ltd	86 530 678
Marui Group Co Ltd	84 882 578
Ut Group Co Ltd (TYO)	83 422 437
Benefit One Inc (TYO)	79 295 594
Sumco Corp (TYO)	77 043 940
Kyoritsu Maintenance Co Ltd	72 972 889
Mec Co Ltd (TYO)	72 015 346
Ibiden Co Ltd (TYO)	71 811 719
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	71 559 436
Nippon Yusen Kk (TYO)	69 938 668
Seven & I Holdings Co Ltd	69 925 908
Seria Co Ltd	68 537 278
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	65 917 004
Daifuku Co Ltd (TYO)	64 491 709
Denki Kogyo Co Ltd	62 896 335
Yamaha Motor Co Ltd (TYO)	60 935 518
Miura Co Ltd	58 311 289
Gungho Online Entertainment	58 299 524
Nidec Corp	58 241 435

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Achats* (suite)

Investissements	Coût en JPY
Crowdworks Inc	57 900 777
Katitas Co Ltd (OLD)	57 489 135
Mitsubishi Ufj Financial Gro	57 131 207
Gurunavi Inc	54 239 356
Raito Kogyo Co Ltd	53 848 775
Relo Group Inc	53 822 806
Trusco Nakayama Corp	53 190 711

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit JPY
Sg Holdings Co Ltd	(231 264 819)
Cosmos Pharmaceutical Corp (TYO)	(202 341 200)
Seibu Holdings Inc	(151 772 633)
Marui Group Co Ltd	(146 739 480)
Tdk Corp	(141 357 363)
Istyle Inc	(132 680 652)
Daifuku Co Ltd (TYO)	(118 405 442)
Maruwa Unyu Kikan Co Ltd	(116 694 114)
Nidec Corp	(112 170 511)
Japan Investment Adviser Co	(109 359 724)
Shimamura Co Ltd	(104 586 163)
World Holdings Co Ltd	(99 425 347)
Gmo Cloud K.K.	(92 461 690)
Wacoal Holdings Corp (TYO)	(89 176 118)
Mitsui Mining & Smelting Co	(89 114 658)
Grace Technology Inc	(85 614 643)
Cmk Corp	(83 352 631)
Takara Holdings Inc	(81 051 574)
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	(74 265 176)
Nissha Co Ltd	(72 261 447)
Raito Kogyo Co Ltd	(70 939 269)
Hito Communications Inc (TYO)	(67 561 880)
Megachips Corp (TYO)	(66 723 351)
Net One Systems Co Ltd	(64 211 451)
Lec Inc	(63 670 183)
Katitas Co Ltd	(62 138 754)
Renesas Electronics Corp	(61 091 569)
Vector Inc	(58 454 528)
Towa Corp (TYO)	(58 342 934)
Sumco Corp (TYO)	(57 708 354)
Nippon Yusen Kk (TYO)	(57 687 437)
Tsi Holdings Co Ltd	(56 159 940)
Kyudenko Corp (TYO)	(51 386 484)
Fixstars Corp (TYO)	(50 688 491)
Yamaha Motor Co Ltd (TYO)	(49 656 589)
Sho-Bond Holdings Co Ltd	(49 283 745)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes* (suite)

Investissements	Produit JPY
Septeni Holdings Co Ltd (TYO)	(49 021 729)
Sanken Electric Co Ltd	(47 875 205)
Crowdworks Inc	(46 074 715)
Persol Holdings Co Ltd	(45 490 413)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund

Achats*	Coût en USD
<u>Investissements</u>	
United States of America T-Bills 3% 15 Aug 2048	3 916 182
United States of America T-Bills 2,63% 31 Aug 2020	3 491 591
United States of America T-Bills 3.13% 15 Nov 2028	2 039 687
United States of America T-Bills 2.88% 15 Nov 2021	2 008 594
United States of America T-Bills 2.13% 30 Nov 2024	1 928 594
United States of America T-Bills 2% 15 Nov 2026	1 882 344
America Movil SAB de CV 5% 30 Mar 2020	1 525 775
CNOOC Finance 2011 Ltd 4.25% 26 Jan 2021	1 515 347
United States of America T-Bills 2.88% 31 Oct 2020	1 502 783
United States of America T-Bills 2.75% 30 Sep 2020	1 499 444
Tencent Holdings Ltd 2.88% 11 Feb 2020	1 491 403
Development Bank of Kazakhstan JSC 4.13% 10 Dec 2022	1 463 775
BDO Unibank Inc 2.95% 6 Mar 2023	1 422 215
Banco Santander SA 2.5% 18 Mar 2025	1 357 989
EXOR NV 1.75% 18 Jan 2028	1 343 035
Pertamina Persero PT 4.88% 3 mai 2022	1 263 655
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.5% ,16 Sep 2025	1 255 150
CEZ AS 3% 5 Jun 2028	1 220 708
Mondelez International Inc 1.63% 8 Mar 2027	1 130 528
Wendel SA 2.5% 9 Feb 2027	1 102 500
Faurecia 2.63% 15 Jun 2025	1 085 882
ArcelorMittal 6.13% 1 Jun 2025	1 052 861
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.25% 21 Oct 2020	1 041 944
Volkswagen International Finance NV 3.88% 14 Jun 2167	1 036 091
OCP SA 5.63% 25 Apr 2024	1 022 775
Fresnillo PLC 5.5% 13 Nov 2023	1 021 250
Ford Motor Credit Co LLC 3.61% 12 Mar 2019	997 998
Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% ,15 Jul 2025	997 500
Nissan Motor Acceptance Corp 3.3% 13 Sep 2019	995 733
Export-Import Bank of India 4% 14 Jan 2023	993 282
Export-Import Bank of Korea 2.13% 25 Jan 2020	988 060
Electricite de France SA 2.35% 13 Oct 2020	982 512
SingTel Group Treasury Pte Ltd 3.25% 30 Jun 2025	968 060
Danone SA 2.08% 2 Nov 2021	958 683
Korea Gas Corp 1.88% 18 Jul 2021	958 235
Enel Finance International NV 4.63% 14 Sep 2025	958 000
Alibaba Group Holding Ltd 3.4% 6 Dec 2027	916 885
TOTAL SA 3.37% 6 Oct 2167	874 483

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Achats* (suite)

Investissements	Coût en USD
Hutchison Whampoa International 11 Ltd 4.63% 13 Jan 2022	771 632
Telstra Corp Ltd 4.8% 12 Oct 2021	768 880
Telefonica Europe BV 3% 4 Dec 2167	743 463
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.75% 15 Oct 2020	738 221
Toronto-Dominion Bank/The 2.13% 7 Apr 2021	729 818
Pernod Ricard SA 4.45% 15 Jan 2022	662 319

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
OCP SA 5.63% 25 Apr 2024 REGS	(1 022 900)
United States of America T-Bills 2,63% 31 Aug 2020	(999 121)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste. La liste qui précède inclut l'ensemble des ventes effectuées par le Strategic Bond Opportunities Fund au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
United States of America T-Bills 3.13% 15 Nov 2028	10 184 375
United States of America T-Bills 2.88% 15 Nov 2021	10 037 305
United States of America T-Bills 2.63% 15 Jul 2021	9 979 297
United States of America T-Bills 2.13% 30 Nov 2024	9 625 781
United States of America T-Bills 2.00% 15 Nov 2026	9 389 844
United States of America T-Bills 2.75% 30 Nov 2020	4 999 219
United States of America T-Bills 3,00% 15 Aug 2048	2 514 551
Shire Plc-ADR	2 473 660
Microsoft Corp	2 472 245
Medtronic Plc	2 472 068
Sap Se (GER)	2 461 783
Apple Inc	2 461 680
Cognizant Technology Solutions Corp - A	2 459 248
Unitedhealth Group Inc	2 449 350
Becton Dickinson and Co	2 439 967
Visa Inc-Class A Shares	2 434 458
Canadian Pacific Railway Ltd	2 432 256
Broadcom Inc	2 428 020
Royal Caribbean Cruises Ltd	2 427 117
Booking Holdings Inc	2 419 652
Charles Schwab Corp (NYS)	2 419 512
Centene Corp	2 418 234
Celgene Corp	2 406 030
Allergan Plc (NYS)	2 398 674
Alibaba Group Holding Ltd -Sp ADR (NYS)	2 393 384
Facebook Inc-Class A	2 392 665
Sherwin-Williams Co	2 392 518
Union Pacific Corp	2 391 776
Intercontinental Exchange Inc	2 389 772
Ulta Beauty Inc	2 389 440
Unilever NV-Cva	2 385 221
Thermo Fisher Scientific Inc	2 378 972
Comcast Corp-Class A	2 378 372
Alphabet Inc-Cl A	2 372 523
IQVIA Holdings Inc	2 369 250
Mastercard Inc - A	2 367 624
ASML Holding NV (EOE)	2 366 436

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund

Achats* (suite)

Investissements	Coût en USD
Berry Global Group Inc	2 365 268
Keyence Corp (TYO)	2 347 785
E*Trade Financial Corp	2 341 354
Constellation Brands Inc-A (NYS)	2 337 664
Asahi Group Holdings Ltd (TYO)	2 332 584
AO Smith Corp (NYS)	2 327 424
Bank Of America Corp (NYS)	2 322 880
Nidec Corp	2 320 358
Citigroup Inc (NYS)	2 314 455
Nitori Holdings Co Ltd (TYO)	2 298 412
Walt Disney Co	2 292 768
HCA Healthcare Inc	2 292 466
Iberdrola SA (MAD)	2 290 969
Deutsche Boerse AG (GER)	2 272 650
NetApp Inc	2 210 304
Service Corp International (NYS)	2 126 932
Avery Dennison Corp	2 045 053

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des achats effectués au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre d'achats dépassant 1% de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, figurent dans la liste.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sturdza Family Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
United States of America T-Bills 2.88% 15 Nov 2021	(2 516 895)

*La liste des ventes inclut les cessions de titres de participation dépassant 1% de la valeur totale des ventes effectuées au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1%, par exemple lorsque le nombre de ventes dépassant 1% de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de garantir qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, figurent dans la liste. La liste qui précède inclut l'ensemble des ventes effectuées par le Sturdza Family Fund au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc

Annexe I (non-auditée)

Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Strategic China Panda Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund, en Dollar américain ("USD"), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2018 et des Compartiments : Strategic China Panda Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund dans leur devise fonctionnelle, le dollar des États-Unis ("USD") au 31 décembre 2017 :

Devise	2018	2017
DKK	0,1532	-
EUR	1,1432	1,2008
GBP	1,2736	1,3528
HKD	0,1277	0,1279
SGD	-	0,7483
JPY	0,0091	-
SEK	0,1128	-
CHF	1,0144	1,0262
CNH	-	0,1536

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Strategic Europe Value Fund et Strategic European Smaller Companies Fund en Euro ("EUR"), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2018 et des Compartiments : Strategic Europe Value Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Euro Bond Fund et Strategic Beta Flex Fund en Euro ("EUR"), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2017 :

Devise	2018	2017
DKK	0,1340	-
GBP	1,1141	1,1265
SEK	0,0987	-
CHF	0,8874	0,8546
USD	0,8748	0,8328
NOK	0,1010	-
JPY	0,0080	-

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments : Nippon Growth (UCITS) Fund et Strategic Japan Opportunities Fund dans leur devise fonctionnelle, le Yen japonais ("JPY") au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Devise	2018	2017
EUR	0,0080	0,0074
GBP	-	0,0066
CHF	-	0,0087
USD	0,0091	0,0089

E.I. Sturdza Funds Plc

Annexe I (non-auditée) (suite)

Accords de rétrocession de commissions et frais de recherche

Des accords de rétrocession de commissions ont été conclus par la Société avec des courtiers au titre desquels certains produits et services utilisés pour soutenir le processus de décision d'investissement ont été reçus. Au 31 décembre 2018, la Société avait un Accord de partage de commissions avec CIMB pour le Strategic China Panda Fund.

Le Gestionnaire d'investissement a également conclu des accords de rétrocession de commissions avec des courtiers pour soutenir le processus de décision d'investissement. Le Gestionnaire d'investissement n'effectue pas de paiement direct pour ces services mais réalise des transactions avec les courtiers pour le compte de la Société et une commission est payée sur ces transactions. Le Gestionnaire d'investissement considère que ces accords profitent à la Société et s'est assuré d'obtenir la meilleure exécution pour le compte de la Société et que les taux de courtage ne dépassent pas les taux de courtage institutionnels habituels applicables aux services complets. Au 31 décembre 2018, la Société avait un Accord de partage de commissions avec Investment Technology Group Limited pour le Sturdza Family Fund.

Des Accords de partage de commissions avaient été conclus auparavant avec Bloomberg Tradebook Europe Limited pour le Strategic US Momentum and Value Fund. Des Accords de partage de commissions avaient également été conclus auparavant avec Bloomberg Tradebook Europe Limited and JP Morgan pour le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund. A compter du 1er janvier 2018, et conformément aux exigences de la Directive MiFID II, les accords de rétrocession de commissions n'étaient plus autorisés pour le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund. A ce titre, au 31 janvier 2018, le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund se sont organisés pour que les coûts de recherche soient versés sur un compte de paiement de recherche à un taux ne dépassant pas 5 points de base par an de la Valeur nette d'inventaire des Compartiments concernés.

Au 31 décembre 2018, le compartiment Strategic China Panda Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage de commissions :

CIMB	144 817 HKD (31 décembre 2017 : 107 625 HKD)
------	--

Au 31 décembre 2018, le compartiment Sturdza Family Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage de commissions :

Investment Technology Group Limited	35 179 USD
-------------------------------------	------------

Au 31 décembre 2017, le compartiment Strategic US Momentum & Value Fund détenait les soldes ci-dessous conformément à son Accord de partage de commissions antérieur :

Bloomberg Tradebook Europe Limited	15 584 USD
------------------------------------	------------

Au 31 décembre 2017, le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund détenaient les soldes communs suivants conformément aux Accords de partage de commissions antérieurs :

Bloomberg Tradebook Europe Limited	34 172 EUR
JP Morgan	35 033 EUR

Le Strategic Europe Value Fund et le Strategic Global Quality Fund ont comptabilisé respectivement des frais de recherche de 326 187 EUR et 33 311 USD, pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les Frais de recherche sont inclus dans les Autres charges dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc

Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	SCPF 2018 USD	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR
Valeur nette d'inventaire			
Catégorie USD	46 887 146	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 096 105
Catégorie EUR	-	-	123 179 513
Catégorie Couverte en EUR	16 687 335	19 756 361	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	40 710 878
Catégorie A en JPY	-	568 906 627	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	1 391 617 465	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	108 329 525	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	210 350 463
Catégorie Couverte en CHF	767 329	-	20 890 388
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	12 701 127	216 933 096	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	216 581 784
Catégorie Institutionnelle en USD	71 011 117	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	161 022
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	10 330 440
Catégorie Couverte en GBP	694 032	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	3 317 916
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 935 739	-	5 156 831
Catégorie R en EUR	-	-	2 281 078
Catégorie R Couverte en EUR	352 267	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	22 884 007

	SESF 2018 EUR	SGQF 2018 USD	SJOF 2018 JPY	SBOF 2018 USD	SFF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire					
Catégorie USD	-	22 217 764	-	-	41 228 650
Catégorie EUR	69 503 980	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	871 084	546 134 544	-	3 581 072
Catégorie Couverte en CHF	1 524 434	10 519 837	-	-	3 303 949
Catégorie X en EUR	15 738 413	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	24 130 947	-	-	20 296 294
Catégorie Institutionnelle en EUR	62 674 604	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	1 301 390	183 297 493	-	2 693 338
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	237 751 733	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	640 319 604	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	-	110 161 982
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	3 368 078 380	-	-
Catégorie JPY	-	-	2 778 220 122	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	-	41 186 396	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	-	1 960 500	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	614 581	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	-	125 696	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	2 523 194	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	-	13 298 900	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD	
Valeur nette d'inventaire						
Catégorie USD	64 945 993	-	-	-	31 597 554	
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	1 239 416	-	
Catégorie EUR	-	-	-	221 797 553	-	
Catégorie Couverte en EUR	26 460 813	-	86 853 443	-	-	
Catégorie Couverte en GBP	747 659	-	-	-	-	
Catégorie de Distribution en EUR	-	1 348 273	-	-	-	
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	21 404 549	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	15 227 583	-	
Catégorie A en JPY	-	-	99 999 453	-	-	
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	2 044 078 664	-	-	
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	135 883 450	-	-	
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	14 492 557	-	315 259 723	-	
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	185 856 377	-	
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	2 719 935	-	-	-	
Catégorie Couverte en CHF	363 545	-	-	27 192 759	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	16 181 402	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	7 268 781	-	334 547 329	-	-	
Catégorie Institutionnelle en USD	92 108 042	-	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	1 158 333	-	
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	4 102 416	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	7 090 847	-	
Catégorie R en EUR	-	-	-	10 633 066	-	
	SMVF 2017 USD	SESF 2017 EUR	SGQF 2017 USD	SQBF 2017 USD	SBXF 2017 EUR	SJOF 2017 JPY
Valeur nette d'inventaire						
Catégorie USD	153 603 469	-	25 763 359	10 328 994	-	-
Catégorie EUR	-	92 564 239	-	-	9 445 998	-
Catégorie X en EUR	-	32 237 864	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	1 597 343	-	354 786	13 273 809	-	639 332 601
Catégorie Couverte en CHF	7 097 701	1 799 068	9 741 597	10 987 164	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	36 833 531	-	32 947 616	4 699 913	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	66 683 873	-	-	11 810 850	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	354 857	1 417 793	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	-	504 567 957
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	-	732 475 655
Catégorie R en EUR	-	-	-	-	7 348 822	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	-	3 509 404 338
Catégorie JPY	-	-	-	-	-	3 984 577 479

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2016 sont les suivantes :

	SCPF 2016 USD	SEBF 2016 EUR	NGUF 2016 JPY	SEVF 2016 EUR	SGBF 2016 USD
Valeur nette d'inventaire					
Catégorie USD	40 377 562	-	-	-	48 833
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	1 228 751	-
Catégorie EUR	-	-	-	296 170 540	-
Catégorie Couverte en EUR	17 104 180	-	526 742 253	-	-
Catégorie Couverte en GBP	359 828	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	2 877 227	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	33 336 303	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	21 646 400	-
Catégorie A en JPY	-	-	87 187 956	-	-
Catégorie B en JPY	-	-	2 544 673 217	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	663 388 197	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	23 273 371	-	389 523 920	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	150 532 155	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	12 867 848	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	-	-	-	43 039 890	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	15 687 500	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 138 787	-	373 661 452	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	32 148 781	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	2 014 039	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	8 087 869	-
Catégorie Couverte en RMB	-	-	-	-	123 591
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	2 180 352	-
	SMVF 2016 USD	SESF 2016 EUR	SGQF 2016 USD	SQBF 2016 USD	SBXF 2016 EUR
Valeur nette d'inventaire					
Catégorie USD	170 985 523	-	16 852 874	19 563 348	-
Catégorie EUR	-	54 493 724	-	-	5 513 253
Catégorie X en EUR	-	10 745 325	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	6 981 169	-	6 780 197	9 986 467	-
Catégorie Couverte en EUR	2 180 003	-	-	12 374 594	-
Catégorie Institutionnelle en USD	34 115 042	-	36 031 626	6 327 945	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	3 163 464	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	SCPF 2018 USD	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR
Valeur nette d'inventaire par action			
Catégorie USD	2 794,80 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	109,17 \$
Catégorie EUR	-	-	206,50 €
Catégorie Couverte en EUR	2 552,66 €	991,27 €	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	98,11 €
Catégorie A en JPY	-	94 595 JPY	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	79 352 JPY	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	52 207 JPY	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	101,53 €
Catégorie Couverte en CHF	757,97 CHF	-	160,67 CHF
Catégorie Couverte en GBP	2 643,92 £	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	136,57 £
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	791,39 CHF	-	99,68 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 098,96 €	1 173,87 €	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	183,92 €
Catégorie Institutionnelle en USD	1 090,05 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	102,49 \$
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	106,16 \$
Catégorie R en EUR	-	-	95,69 €
Catégorie R Couverte en EUR	691,02 €	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	101,08 €

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

	SESF 2018 EUR	SGQF 2018 USD	SJOF 2018 JPY	SBOF 2018 USD	SFF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire par action					
Catégorie USD	-	121,15 \$	-	-	972,48 \$
Catégorie EUR	1 040,25 €	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	89,98 €	1 006,18 €	-	969,66 €
Catégorie X en EUR	984,39 €	-	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	840,18 CHF	101,88 CHF	-	-	970,50 CHF
Catégorie Institutionnelle en USD	-	131,98 \$	-	-	972,71 \$
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	-	972,83 \$
Catégorie Institutionnelle en EUR	867,56 €	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	91,00 €	800,63 €	-	969,91 €
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	1 047,57 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 036,73 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	50 956 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	-	50 547 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	-	1 004,51 \$	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	-	1 002,45 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	-	1 001,64 €	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	-	1 001,67 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation	-	-	-	-	-
Couverte en EUR	-	-	-	1 001,85 €	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	-	1 004,71 \$	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	SCPF 2017 USD	SEBF 2017 EUR	NGUF 2017 JPY	SEVF 2017 EUR	SGBF 2017 USD	
Valeur nette d'inventaire par action						
Catégorie USD	3 554,41 \$	-	-	-	1 060,86 \$	
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	114,90 \$	-	
Catégorie EUR	-	-	-	221,16 €	-	
Catégorie Couverte en EUR	3 339,41 €	-	1 257,13 €	-	-	
Catégorie Couverte en GBP	3 425,49 £	-	-	-	-	
Catégorie de Distribution en EUR	-	1 005,48 €	-	-	-	
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	1 127,59 €	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	105,21 €	-	
Catégorie A en JPY	-	-	119 245 JPY	-	-	
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	100 031 JPY	-	-	
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	65 486 JPY	-	-	
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 011,88 €	-	195,36 €	-	
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	107,68 €	-	
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	965,34 CHF	-	-	-	
Catégorie Couverte en CHF	997,64 CHF	-	-	172,76 CHF	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	144,00 £	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 430,10 €	-	1 486,11 €	-	-	
Catégorie Institutionnelle en USD	1 379,23 \$	-	-	-	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	106,16 \$	-	
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	110,00 \$	-	
Catégorie R en EUR	-	-	-	103,41 €	-	
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	106,52 CHF	-	
	SMVF 2017 USD	SESF 2017 EUR	SGQF 2017 USD	SQBF 2017 USD	SBXF 2017 EUR	SJOF 2017 JPY
Valeur nette d'inventaire par action						
Catégorie USD	842,56 \$	-	130,04 \$	1 074,45 \$	-	-
Catégorie EUR	-	1 384,42 €	-	-	1 020,03 €	-
Catégorie X en EUR	-	1 309,95 €	-	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	558,88 CHF	1 123,45 CHF	112,93 CHF	1 030,05 CHF	-	-
Catégorie Couverte en EUR	568,18 €	-	99,85 €	1 038,13 €	-	1 278,57 €
Catégorie Institutionnelle en USD	565,61 \$	-	140,76 \$	1 042,52 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 148,82 €	-	-	1 020,11 €	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	99,87 €	1 042,23 €	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	-	1 008,23 €	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	-	1 293,36 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	-	1 286,05 \$
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	-	63 990 JPY
Catégorie JPY	-	-	-	-	-	63 766 JPY

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	SMVF 2017 USD	SESF 2017 EUR	SGQF 2017 USD	SQBF 2017 USD	SBXF 2017 EUR	SJOF 2017 JPY
Valeur nette d'inventaire par action						
Catégorie USD	842,56 \$	-	130,04 \$	1 074,45 \$	-	-
Catégorie EUR	-	1 384,42 €	-	-	1 020,03 €	-
Catégorie X en EUR	-	1 309,95 €	-	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	558,88 CHF	1 123,45 CHF	112,93 CHF	1 030,05 CHF	-	-
Catégorie Couverte en EUR	568,18 €	-	99,85 €	1 038,13 €	-	1 278,57 €
Catégorie Institutionnelle en USD	565,61 \$	-	140,76 \$	1 042,52 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 148,82 €	-	-	1 020,11 €	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	99,87 €	1 042,23 €	-	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	-	1 008,23 €	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	-	1 293,36 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	-	-	1 286,05 \$
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	-	-	-	-	63 990 JPY
Catégorie JPY	-	-	-	-	-	63 766 JPY

E.I. Sturza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2016 sont les suivantes :

	SCPF 2016 USD	SEBF 2016 EUR	NGUF 2016 JPY	SEVF 2016 EUR	SGBF 2016 USD
Valeur nette d'inventaire par action					
Catégorie USD	2 180,71 \$	-	-	-	1 043,66 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	-	99,95 \$	-
Catégorie EUR	-	-	-	195,56 €	-
Catégorie Couverte en EUR	2 086,78 €	-	1 042,82 €	-	-
Catégorie Couverte en GBP	2 122,58 £	-	-	-	-
Catégorie de Distribution en EUR	-	1 015,15 €	-	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	1 139,06 €	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	93,36 €	-
Catégorie A en JPY	-	-	98 673 JPY	-	-
Catégorie B en JPY	-	-	82 755 JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	53 913 JPY	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 019,13 €	-	171,77 €	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	94,62 €	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	980,17 CHF	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	-	-	-	153,71 CHF	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	125,88 £	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	905,22 €	-	1 231,20 €	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	840,79 \$	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	91,74 \$	-
Catégorie R en EUR	-	-	-	92,11 €	-
Catégorie Couverte en RMB	-	-	-	-	1 004,89 \$
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	94,87 \$	-
	SMVF 2016 USD	SESF 2016 EUR	SGQF 2016 USD	SQBF 2016 USD	SBXF 2016 EUR
Valeur nette d'inventaire					
Catégorie USD	748,45 \$	-	100,80 \$	1 007,11 \$	-
Catégorie EUR	-	1 127,36 €	-	-	1 001,29 €
Catégorie X en EUR	-	1 066,73 €	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	509,51 CHF	-	89,95 CHF	991,38 CHF	-
Catégorie Couverte en EUR	515,87 €	-	-	994,07 €	-
Catégorie Institutionnelle en USD	499,99 \$	-	108,49 \$	972,30 \$	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	997,67 €	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées)

1. Total des frais sur encours

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	1,83%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,37%	-
Catégorie Couverte en EUR	1,74%	1,99%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,38%	1,70%
Catégorie R Couverte en EUR	2,46%	-
Catégorie Couverte en GBP	1,81%	1,94%
Catégorie USD	1,77%	2,39%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,25%	1,80%
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	0,85%	1,15%
Catégorie de Capitalisation en EUR	0,85%	1,15%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,55%	0,85%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	0,85%	1,15%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,80%	2,01%
Catégorie A en JPY	1,80%	2,01%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,80%	2,01%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,30%	1,51%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30%	1,52%
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	1,93%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,13%	1,17%
Catégorie Couverte en CHF	1,83%	1,73%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,13%	1,14%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,13%	1,20%
Catégorie R en EUR	2,67%	2,47%
Catégorie Couverte en USD	2,42%	1,92%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	0,99%	1,11%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	0,99%	1,11%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,13%	1,19%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,13%	1,26%
Catégorie SP en EUR	0,94%	-
Strategic Global Bond Fund**		
Catégorie USD	1,14%	1,30%
Catégorie Couverte en RMB	-	1,30%
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	1,68%	1,74%
Catégorie Couverte en EUR	1,75%	1,74%
Catégorie Couverte en CHF	1,68%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,18%	1,24%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,33%	1,43%
Catégorie USD	1,96%	1,99%
Catégorie Couverte en CHF	1,87%	1,90%
Catégorie Couverte en EUR	2,11%	1,40%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,33%	1,92%
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,74%	3,37%
Catégorie X en EUR	1,77%	3,06%
Catégorie Couverte en CHF	1,75%	2,47%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,24%	1,70%
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	1,22%	1,46%
Catégorie Couverte en EUR	1,22%	1,46%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,72%	0,96%
Catégorie USD	1,22%	1,46%
Catégorie Institutionnelle en USD	0,72%	0,96%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	1,43%	1,94%
Catégorie R en EUR	2,44%	2,88%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,98%	1,46%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,79%	2,53%
Catégorie Couverte en USD	2,22%	3,81%
Catégorie Couverte en EUR	2,07%	3,73%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,27%	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,64%	2,80%
Catégorie JPY	2,10%	3,34%
Strategic Bond Opportunities Fund***		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,08%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,08%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,08%	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,08%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,68%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,68%	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Sturdza Family Fund***		
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	-
Catégorie Couverte en EUR	1,72%	-
Catégorie USD	1,72%	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1,22%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,22%	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,97%	-

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

***Le total des frais sur encours concernait la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (à l'exclusion des commissions liées à la performance payées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	1,83%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,21%	-
Catégorie Couverte en EUR	1,72%	1,83%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,21%	1,33%
Catégorie R Couverte en EUR	2,42%	-
Catégorie Couverte en GBP	1,72%	1,83%
Catégorie USD	1,72%	1,83%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,22%	1,33%
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	0,85%	1,15%
Catégorie de Capitalisation en EUR	0,85%	1,15%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,55%	0,85%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	0,85%	1,15%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,80%	2,01%
Catégorie A en JPY	1,80%	2,01%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	1,80%	2,01%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,30%	1,51%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30%	1,52%
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	1,74%	1,71%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,13%	1,11%
Catégorie Couverte en CHF	1,73%	1,71%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,13%	1,11%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,13%	1,11%
Catégorie R en EUR	2,43%	2,40%
Catégorie Couverte en USD	1,73%	1,71%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	0,99%	1,11%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	0,99%	1,11%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,13%	1,11%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,13%	1,10%
Catégorie SP en EUR	0,94%	-
Strategic Global Bond Fund**		
Catégorie USD	1,14%	1,30%
Catégorie Couverte en RMB	-	1,30%
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	1,68%	1,74%
Catégorie Couverte en EUR	1,68%	1,74%
Catégorie Couverte en CHF	1,68%	1,74%
Catégorie Institutionnelle en USD	1,18%	1,24%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (à l'exclusion des commissions liées à la performance payées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,33%	1,40%
Catégorie USD	1,83%	1,89%
Catégorie Couverte en CHF	1,83%	1,90%
Catégorie Couverte en EUR	1,83%	1,90%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,33%	1,40%
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,73%	1,72%
Catégorie X en EUR	1,73%	1,73%
Catégorie Couverte en CHF	1,73%	1,72%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,23%	1,23%
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	1,22%	1,46%
Catégorie Couverte en EUR	1,22%	1,46%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,72%	0,96%
Catégorie USD	1,22%	1,46%
Catégorie Institutionnelle en USD	0,72%	0,96%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	1,43%	1,82%
Catégorie R en EUR	2,43%	2,81%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,98%	1,36%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,27%	1,41%
Catégorie Couverte en USD	1,77%	1,92%
Catégorie Couverte en EUR	1,77%	1,91%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,27%	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,27%	1,41%
Catégorie JPY	1,77%	1,91%
Strategic Bond Opportunities Fund***		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,08%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,08%	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,08%	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,08%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,68%	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,68%	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (à l'exclusion des commissions liées à la performance payées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Sturdza Family Fund***		
Catégorie Couverte en CHF	1,72%	-
Catégorie Couverte en EUR	1,72%	-
Catégorie USD	1,72%	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1,22%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,22%	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,97%	-

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

***Le total des frais sur encours concernait la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour les commissions liées à la performance payées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,16%	-
Catégorie Couverte en EUR	0,02%	0,16%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,17%	0,37%
Catégorie R Couverte en EUR	0,04%	-
Catégorie Couverte en GBP	0,09%	0,11%
Catégorie USD	0,05%	0,56%
Catégorie Institutionnelle en USD	0,03%	0,47%
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	-	-
Catégorie A en JPY	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-
Strategic Europe Value Fund		
Catégorie EUR	0,19%	0,03%
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,06%
Catégorie Couverte en CHF	0,10%	0,02%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	0,03%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	0,09%
Catégorie R en EUR	0,24%	0,07%
Catégorie Couverte en USD	0,69%	0,21%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	0,08%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	0,16%
Catégorie SP en EUR	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour les commissions liées à la performance payées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, calculé selon les exigences de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017 se présente comme suit :

	2018	2017
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	-
Catégorie Couverte en EUR	0,07%	-
Catégorie Couverte en CHF	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	0,00%	-
Catégorie USD	0,13%	-
Catégorie Couverte en CHF	0,04%	-
Catégorie Couverte en EUR	0,28%	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,00%	-
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	0,01%	1,65%
Catégorie X en EUR	0,04%	1,33%
Catégorie Couverte en CHF	0,02%	0,75%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,01%	0,47%
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	0,00%	0,12%
Catégorie R en EUR	0,01%	0,07%
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,00%	0,10%
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	0,52%	1,12%
Catégorie Couverte en USD	0,45%	1,89%
Catégorie Couverte en EUR	0,30%	1,82%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,00%	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	0,37%	1,39%
Catégorie JPY	0,33%	1,43%

*Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (clôture des opérations).

**Le total des frais sur encours concernait la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (clôture des opérations).

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

2. Données de performance des compartiments

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 31 décembre 2018		Du lancement au 31 décembre 2017	
	Comparti ment	Indice	Comparti ment	Indice
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	179,48%	91,89%	255,44%	136,54%
Catégorie Couverte en CHF	(24,20)%	(17,10)%	(0,24)%	2,19%
Catégorie Couverte en EUR	155,27%	91,89%	233,94%	136,54%
Catégorie Couverte en GBP	164,39%	91,89%	242,55%	136,54%
Catégorie Institutionnelle en USD	9,00%	38,33%	37,92%	70,51%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	9,90%	13,62%	43,01%	40,06%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(20,86)%	(17,79)%	-	-
Catégorie R Couverte en EUR	(30,90)%	(28,08)%	-	-
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	(0,87)%	33,63%	25,71%	59,03%
Catégorie A en JPY	55,74%	101,73%	96,33%	140,08%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	17,39%	68,93%	48,61%	101,05%
Catégorie B de Capitalisation en JPY	58,70%	88,71%	100,06%	124,59%
Catégorie D Institutionnelle en JPY	4,41%	45,11%	30,97%	72,70%
Strategic Europe Value Fund				
Catégorie EUR	106,50%	66,08%	121,16%	85,71%
Catégorie Institutionnelle en EUR	83,92%	36,74%	95,36%	52,90%
Catégorie Couverte en CHF	60,67%	35,30%	72,76%	51,29%
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	36,57%	10,11%	44,00%	23,12%
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	(1,89)%	(1,80)%	5,21%	9,81%
Catégorie R en EUR	(4,31)%	1,41%	3,41%	13,40%
Catégorie Couverte en USD	9,17%	7,36%	14,90%	20,05%
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,53%	4,55%	7,68%	16,91%
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	6,16%	5,09%	10,00%	17,52%
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	2,49%	(3,86)%	6,16%	7,50%
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(0,32)%	(6,00)%	6,52%	5,11%
Catégorie SP en EUR	1,08%	(6,75)%	-	-
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	31,98%	23,11%	40,76%	34,86%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(9,00)%	(8,33)%	(0,13)%	0,42%
Catégorie Couverte en EUR	(10,02)%	(8,33)%	(0,15)%	0,42%
Catégorie Couverte en CHF	1,88%	18,60%	12,93%	29,92%
Catégorie USD	21,15%	29,56%	30,04%	41,93%

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

2. Données de performance des compartiments (suite)

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management

	Du lancement au 31 décembre 2018		Du lancement au 31 décembre 2017	
	Comparti	Indice	Comparti	Indice
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	4,03%	(5,52)%	38,44%	5,88%
Catégorie X en EUR	(1,56)%	3,85%	30,99%	16,38%
Catégorie Couverte en CHF	(15,98)%	(6,30)%	12,34%	5,00%
Catégorie Institutionnelle en EUR	(13,24)%	(6,05)%	14,88%	5,28%
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(19,94)%	(12,43)%	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	4,76%	(0,89)%	29,34%	17,95%
Catégorie Couverte en USD	3,67%	(0,89)%	28,61%	17,95%
Catégorie Couverte en EUR	0,62%	(0,89)%	27,86%	17,95%
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,91%	(0,89)%	27,98%	17,95%
Catégorie JPY	1,09%	(0,89)%	27,53%	17,95%
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en USD	0,45%	0,54%	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	0,25%	0,54%	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	0,16%	0,54%	-	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	0,17%	0,54%	-	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	0,19%	0,54%	-	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	0,47%	0,54%	-	-
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	(2,95)%	0,15%	-	-
Catégorie Couverte en EUR	(3,03)%	0,15%	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(3,01)%	0,15%	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(2,73)%	0,15%	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	(2,72)%	0,15%	-	-
Catégorie USD	(2,75)%	0,15%	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

2. Données de performance des compartiments (suite)

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 14 décembre 2018		Du lancement au 31 décembre 2017	
	Comparti	Indice	Comparti	Indice
Strategic Euro Bond Fund				
Catégorie de Distribution en EUR	(2,40)%	3,16%	0,55%	3,49%
Catégorie de Capitalisation en EUR	9,45%	3,16%	12,76%	3,49%
Catégorie Institutionnelle en EUR	(1,50)%	(0,45)%	1,19%	(0,14)%
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	(6,73)%	(0,46)%	(3,47)%	(0,15)%
Strategic US Momentum and Value Fund				
Catégorie USD	67,83%	106,87%	68,51%	117,85%
Catégorie Couverte en EUR	10,58%	273,03%	13,64%	292,83%
Catégorie Couverte en CHF	8,02%	273,03%	11,78%	292,83%
Catégorie Institutionnelle en USD	13,20%	239,57%	13,12%	257,59%
Strategic Global Bond Fund				
Catégorie USD	5,43%	19,73%	6,09%	20,77%
Catégorie Couverte en RMB	-	-	8,68%	18,10%
Strategic Quality Emerging Bond Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	0,97%	17,97%	4,25%	18,01%
Catégorie USD	3,56%	15,19%	7,45%	15,22%
Catégorie Couverte en CHF	(3,57)%	15,19%	3,01%	15,22%
Catégorie Couverte en EUR	(2,46)%	15,19%	3,81%	15,22%
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(1,60)%	15,19%	4,22%	15,22%
	Du lancement au 15 août 2018		Du lancement au 31 décembre 2017	
	Compartiment	Indice	Compartiment	Indice
Strategic Beta Flex Fund				
Catégorie EUR	1,04%	6,11%	2,00%	(0,37)%
Catégorie R en EUR	0,21%	6,16%	0,82%	(0,32)%
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,27%	6,12%	2,01%	(0,35)%

Les performances passées ne constituent pas un indicateur des performances actuelles ou futures et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts liés à l'émission et au rachat de parts.

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (non auditées) (suite)

3. Publications

Les Statuts de la Société, le Prospectus, les Suppléments et les Documents d'information clé pour l'investisseur relatifs à chaque Compartiment et les rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et de l'Agent payeur en Suisse, de l'Agent des facilités au Royaume-Uni, du Correspondant centralisateur en France, de l'Agent payeur et de l'Agent d'information en Allemagne, de l'Agent payeur, de l'Agent d'information et du Représentant fiscal en Autriche, de l'Agent payeur en Suède, du Représentant en Espagne, de l'Agent payeur en Italie, de l'Agent payeur, du Distributeur et de l'Agent administratif au Luxembourg.

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations concernant la rémunération (non auditées)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Introduction

Les informations figurant ci-après concernent les politiques de rémunération de la Société. Ces informations sont données conformément à la Réglementation de l'Union Européenne (Organismes de Placement en Valeurs Mobilières) (Version modifiée) de 2016 SI 143 de 2016 (« Règlement OPCVM V »), entrée en vigueur le 18 mars 2016.

La politique de rémunération de la Société a été conçue pour promouvoir une gestion du risque saine et efficace et ne pas encourager une prise de risque susceptible d'être incompatible avec le profil de risque et la constitution des Compartiments.

En prenant en compte le critère de proportionnalité suivant, à savoir la taille de la Société, son organisation interne, sa nature, et l'étendue et la complexité de ses activités, le Conseil d'administration a décidé de ne pas appliquer l'exigence de mise en place d'un comité de rémunération. Le Conseil d'administration estime que cette décision est conforme au profil de risque, à l'appétit pour le risque et à la stratégie de la Société et de ses Compartiments.

La politique adoptée par la Société est soumise à une révision annuelle et fait l'objet d'une évaluation afin de déterminer si le système de rémunération fonctionne comme prévu et est conforme aux exigences de rémunération fixées dans le Règlement OPCVM V.

Processus de prise de décision

Les Administrateurs de la Société sont considérés comme des Personnes identifiées, selon la définition de ce terme par le Règlement OPCVM V, et les détails de la rémunération des Administrateurs sont énoncés dans les états financiers.

En outre, les « Personnes désignées », selon la définition figurant dans la Politique de rémunération, nommées auprès de la Société afin d'apporter leur assistance dans les fonctions de gestion de l'OPCVM sont considérées comme des Personnes identifiées, tel que ce terme est défini par le Règlement OPCVM, et les détails relatifs aux honoraires des Personnes désignées sont énoncés dans les états financiers.

Bien que la Société ait nommé E.I. Sturdza Strategic Management Limited en tant que gestionnaire d'investissement (le « Gestionnaire d'investissement »), la prise de décision en ce qui concerne la stratégie d'investissement et la gestion de portefeuille relative aux gestionnaires discrétionnaires est du ressort de Conseillers en investissement externes, au titre d'une relation contractuelle qui implique la Société, le Gestionnaire d'investissement et le Conseiller en investissement concerné.

Le Gestionnaire d'investissement, ainsi que la Société, ont également conclu une relation contractuelle avec des Conseillers en investissement externes qui entreprennent la gestion du portefeuille sur une base non-discrétionnaire. En tant que telle, la prise de décision en matière de stratégie d'investissement et de gestion de portefeuille est effectuée par le Gestionnaire d'investissement, sur les conseils du Conseiller en investissement.

Lorsque la Société délègue les fonctions de gestion et de conseil en matière d'investissement en ce qui concerne tout Compartiment de la Société, elle s'assurera que (a) des accords contractuels appropriés sont mis en place afin de s'assurer que ces délégués qu'elle aura ainsi nommés appliquent de manière proportionnée les règles de rémunération détaillées dans le Règlement OPCVM V, ou (b) ces délégués sont soumis à des exigences réglementaires en matière de rémunération qui sont aussi efficaces que celles applicables au titre des Orientations sur les politiques de rémunération de l'ESMA (ou AEMF).

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations concernant la rémunération (non auditées)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Les Personnes identifiées des Conseiller en investissement externes ont perçu une rémunération fixe de 1,78 million EUR et une rémunération variable de 0,04 millions EUR pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, imputables à la fonction gestion de portefeuille des Compartiments de la Société. La rémunération a été calculée en fonction du temps passé.

Aucun salarié du Gestionnaire d'investissement n'est considéré comme une Personne identifiée.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est soumise au Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (le « ROFT ») au 31 décembre 2018. Le ROFT introduit un reporting obligatoire pour les opérations de financement sur titres (« OFT ») et établit des exigences minimums portant sur la déclaration et l'accord lors de la réutilisation de la garantie, en vue de reformer le shadow banking (système bancaire parallèle) et d'améliorer la transparence dans le marché des OFT. Le ROFT a été officiellement adopté par l'UE le 25 novembre 2015 et est entré en vigueur le 13 janvier 2017. Une OFT comprend toute opération qui utilise des actifs appartenant à une contrepartie afin de générer des moyens financiers dont :

- des opérations de mise en pension de titres ;
- des prêts/emprunts de titres ou de matières premières ;
- toute opération ayant un effet économique similaire, notamment des opérations d'achat/revente ou de vente/rachat ; et
- des prêts avec appel de marge.

L'Article 2 du ROFT couvre les entités suivantes :

- Contreparties d'une OFT établies :
 - dans l'UE, y compris toutes ses succursales peu importe leur localisation (c'est-à-dire, des succursales hors UE) ; ou
 - en dehors de l'UE si l'OFT est conclue dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE de la contrepartie en question.
- Les fonds OPCVM et leurs sociétés de gestion peu importe où ils sont établis ;
- Les Gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs au titre de la Directive relative aux gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs peu importe le lieu où sont établis les Fonds d'investissements alternatifs ; et
- en ce qui concerne l'Obligation de réutilisation uniquement, les contreparties établies en dehors de l'UE, dans l'une des conditions suivantes :
 - la réutilisation est effectuée dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE ; ou
 - la réutilisation concerne des instruments financiers fournis en tant que garanties par une contrepartie établie dans l'UE ou une branche dans l'UE d'une entité d'un pays tiers (c'est-à-dire une Entité hors UE réutilise la garantie d'une entité de l'UE).

Le 14 août 2017, la Société s'est engagée pour le compte des compartiments Strategic China Panda Fund, Strategic Europe Value Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic US Momentum and Value Fund, Strategic European Smaller Companies Fund et Strategic Japan Opportunities Fund dans un programme de prêt de titres en vertu d'un contrat conclu avec BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire, en tant qu'agent de prêt de titres. La Société peut prêter des titres dont la valeur représente jusqu'à 15 % de la valeur nette d'inventaire de chacun des Compartiments par emprunteur. La Société reçoit des garanties sous forme de titres d'Etat, d'actions, de certificats de dépôt et de liquidités en échange des titres prêtés.

Pendant l'exercice, le contrat de prêt de titres a été modifié pour exclure le Strategic US Momentum and Value Fund et inclure le Sturdza Family Fund.

Le ROFT couvre également les opérations de Swap de rendement total (« SRT »). La Société n'a pas réalisé d'opérations de SRT au cours de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données mondiales

Le tableau suivant reflète le montant des titres en prêt par rapport au total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) de chaque Compartiment (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	Juste valeur des titres en prêt	Pourcentage des titres en prêt
SCPF	USD	150 753 778	12 164 196	8,07%
NGUF	JPY	2 316 035 687	374 114 498	16,15%
SEVF	EUR	619 883 758	43 881 128	7,08%
SGQF	USD	55 841 816	7 099 074	12,71%
SESF	EUR	139 693 950	32 699 247	23,41%
SJOF	JPY	7 565 360 600	1 337 880 103	17,68%

Le tableau suivant reflète le montant des actifs engagés dans chaque type d'OFT, exprimé comme un montant absolu et en pourcentage de la Valeur nette d'inventaire (« VNI ») (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Titres en prêt		
		VNI	Juste valeur des titres en prêt	% de la VNI
SCPF	USD	151 036 092	12 164 196	8,05%
NGUF	JPY	2 305 543 074	374 114 498	16,23%
SEVF	EUR	656 940 425	43 881 128	6,68%
SGQF	USD	59 041 022	7 099 074	12,02%
SESF	EUR	149 441 431	32 699 247	21,88%
SJOF	JPY	7 753 801 876	1 337 880 103	17,25%

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données sur la réutilisation des garanties

Les informations sur le montant des garanties réutilisées, par rapport au montant maximum communiqué aux investisseurs ou indiqué dans le Prospectus et les rendements du réinvestissement des garanties en numéraire pour les Compartiments. Aucune garantie non-numéraire n'a été utilisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les garanties en numéraire détenues sont réinvesties dans des contrats de mise en pension à 24 heures. L'échéance de ces opérations est limitée à un jour.

Données de concentration

Le tableau suivant reflète les 10 plus importants émetteurs de garanties à travers l'ensemble des OFT et la valeur (volume) de la garantie reçue par émetteur (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SCPF	USD	Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	3 573 259
		Gouvernement du Royaume-Uni	1 291 893
		Itochu Corp	706 623
		Central Ja	681 939
		Secom Co	680 802
		NTT Docomo Inc	672 888
		Sumitomo Mitsui Financial Group	659 865
		Mitsubishi Ufj Financial Group	640 644
		Tosoh Corp	581 932
		East Japan Railway Co	558 241
NGUF	JPY	Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	171 915 451
		Gouvernement français	96 617 732
		Gouvernement du Royaume-Uni	40 518 718
		Royal Dutch Shell Plc	3 479 952
		Mitsubishi Ufj Financial Group	3 329 671
		Pioneer Nat Res Co	3 273 167
		Aeon Co Ltd	3 172 551
		Red Hat Inc	2 983 534
		Itochu Corp	2 891 054
		Mitsubishi Corp	2 745 188
SEVF	EUR	Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	14 415 836
		Gouvernement français	5 809 290
		Gouvernement du Royaume-Uni	5 045 400
		Citigroup Inc	1 675 121
		British American Tobacco Plc	1 553 575
		Societe Generale SA	1 509 082
		BP Plc	1 431 302
		Royal Dutch Shell Plc	1 411 639
		Astrazeneca Plc	1 183 994
		ASML Holding NV	933 894

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données de concentration

Le tableau suivant reflète les 10 plus importants émetteurs de garanties à travers l'ensemble des OFT et la valeur (volume) de la garantie reçue par émetteur (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SGQF	USD	Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	1 862 954
		Gouvernement français	290 382
		Valero Ene Com	257 019
		Honeywell Intl Inc	200 778
		Apple Inc	175 963
		AT+T Inc	172 796
		Micron Technology Inc	152 676
		Citigroup Inc	149 760
		Booking Hldgs Inc	149 758
		Affiliated Managers Group	146 408
SESF	EUR	Gouvernement français	6 749 985
		Gouvernement du Royaume-Uni	5 693 631
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	5 234 262
		Scotia Capital (Usa) Inc	848 831
		Total SA	666 194
		Royal Dutch Shell Plc	661 277
		Stmicroelectronics Nv	550 024
		Kering SA	517 053
		Airbus SE	387 880
		Schneider Electric SE	386 458
SJOF	JPY	Gouvernement français	386 808 715
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	236 710 291
		Barclays Capital Securities Ltd.	107 327 356
		Scotia Capital (Usa) Inc	79 153 887
		Morgan Stanley & Co. Llc	55 386 875
		Fast Retailing Co Ltd	38 928 304
		Mitsubishi Corp	36 840 445
		Mitsubishi Ufj Financial Group	36 836 865
		Seven + I Holdings Co Ltd	35 238 624
		Gouvernement du Royaume-Uni	35 105 705

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données de concentration

Le tableau suivant reflète les 10 plus importantes contreparties de chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SCPF	USD	Macquarie Bank Limited	6 182 506
		JP Morgan Securities, Plc.	3 260 807
		Barclays Capital Securities Ltd.	221 097
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2 401 617
		Merrill Lynch International	98 169
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	163 243 153
		Merrill Lynch International	94 472 515
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	50 507 830
		Macquarie Bank Limited	6 156 000
		Barclays Capital Securities Ltd.	24 820 000
		Citigroup Global Markets Limited	31 025 000
		UBS AG	3 890 000
SEVF	EUR	HSBC Bank PLC	13 985 563
		Citigroup Global Markets Limited	979 485
		JP Morgan Securities, Plc.	12 414 989
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	3 107 674
		J.P. Morgan Securities LLC	4 785 868
		Societe Generale	3 089 206
		Morgan Stanley & Co. International PLC	2 357 171
		Merrill Lynch International	1 190 561
		Barclays Capital Securities Ltd.	96 128
		Morgan Stanley & Co. LLC	1 874 483
SGQF	USD	JP Morgan Securities, Plc.	872 329
		UBS AG	2 047 690
		J.P. Morgan Securities LLC	11 816
		Societe Generale	2 905 101
		Barclays Bank PLC	1 262 138

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données de concentration

Le tableau suivant reflète les 10 plus importantes contreparties de chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SESF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	5 645 518
		Scotia Capital (USA) INC	810 015
		JP Morgan Securities, Plc.	10 124 132
		Citigroup Global Markets Limited	2 365 957
		Societe Generale	2 345 261
		Merrill Lynch International	4 628 307
		ING Bank NV	153 034
		Goldman, Sachs & Co. LLC	335 989
		UBS AG	6 291 034
SJOF	JPY	Merrill Lynch International	360 971 567
		Barclays Capital Securities Ltd.	439 014 724
		JP Morgan Securities, Plc.	271 851 700
		Morgan Stanley & Co. LLC	53 911 500
		Morgan Stanley & Co. International PLC	2 358 200
		Citigroup Global Markets Limited	62 308 412
		UBS AG	71 700 000
		Scotia Capital (USA) Inc.	75 764 000

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Conservation des garanties reçues par les Compartiments dans le cadre d'OFT

Le tableau suivant reflète le nombre et le nom des dépositaires et le montant de la garantie conservée par chacun des dépositaires (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nombre de dépositaires par Compartiment	Nom du dépositaire	Montant de la garantie conservée
SCPF	USD	1	The Bank of New York Mellon	13 738 868
NGUF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	417 014 139
SEVF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	47 956 394
SGQF	USD	1	The Bank of New York Mellon	8 334 924
SESF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	35 511 373
SJOF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	1 449 630 178

Aucune garantie n'a été accordée par les Compartiments au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT

Le tableau suivant reflète les échéances de l'ensemble des garanties reçues pour chaque OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Type de garantie reçu	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de la Garantie
						Echéance ouverte
SCPF	USD	Macquarie Bank Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	6 827 042	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices actions (TriPartites)	USD	3 675 130	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indices actions (TriPartites)	USD	243 846	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	2 887 084	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (TriPartite)	USD	105 766	Oui
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	Indices actions (TriPartites)	USD	182 829 065	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (TriPartite)	USD	101 352 997	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	60 336 061	Oui
		Macquarie Bank Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	6 755 061	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indices actions (TriPartites)	USD	27 201 684	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	34 210 668	Oui
		UBS AG	Indices actions (TriPartites)	USD	4 328 603	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le tableau suivant reflète les échéances de l'ensemble des garanties reçues pour chaque OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Comp artime nt	Devise fonctio nnelle du Compa rtiment	Nom de la contrepartie	Type de garantie reçu	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de la Garantie
						Echéance ouverte
SEVF	EUR	HSBC Bank PLC	Indices actions (TriPartites)	USD	15 535 914	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	1 075 472	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices actions (TriPartites), Dette du G10 (TriPartite)	USD	13 633 085	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indices actions (TriPartites)	USD	3 664 297	Oui
		J.P. Morgan Securities LLC	Dette du Gouvernement Américain (Bilatérale)	USD	4 807 624	Oui
		Societe Generale	Indices actions (TriPartites)	USD	3 376 977	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Dette du Gouvernement Américain (Bilatérale)	USD	2 621 663	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (TriPartite)	USD	1 258 347	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Dette du G10 (TriPartite)	USD	99 218	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Dette du Gouvernement Américain (Bilatérale)	USD	1 883 797	Oui
SGQF	USD	JP Morgan Securities, Plc.	Indices actions (TriPartites), Dette du G10 (TriPartite)	USD	959 092	Oui
		UBS AG	Indices actions (TriPartites), Dette étatique et supranationale (TriPartite)	USD	2 276 895	Oui
		J.P. Morgan Securities LLC	Dette du Gouvernement Américain (Bilatérale)	USD	11 869	Oui
		Societe Generale	Indices actions (TriPartites), Dette américaine (TriPartite)	USD	3 317 216	Oui
		Barclays Bank PLC	Dette étatique et supranationale (TriPartite)	USD	1 769 852	Oui
SESF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	Liquidités, Indices actions (TriPartites), Dette du G10 (TriPartite)	USD	5 926 942	Oui
		Scotia Capital (USA) Inc.	Liquidités	USD	848 831	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices actions (TriPartites)	USD	11 307 145	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Liquidités, Indices actions (TriPartites)	USD	2 588 745	Oui
		Societe Generale	Indices actions (TriPartites)	USD	2 561 945	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (TriPartite)	USD	4 948 179	Oui
		ING Bank NV	Indices actions (TriPartites)	USD	173 270	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	Liquidités	USD	352 960	Oui
		UBS AG	Indices actions (TriPartites), Dette du G10 (TriPartite), Dette étatique et supranationale (TriPartite)	USD	6 803 356	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Le tableau suivant reflète les échéances de l'ensemble des garanties reçues pour chaque OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Comp artime nt	Devise fonctio nnelle du Compa rtiment	Nom de la contrepartie	Type de garantie reçu	Devise de la garantie	Montant total de la garantie	Echéance de la Garantie
						Echéance ouverte
SJOF	JPY	Merrill Lynch International	Dettes du G10 (TriPartite), Dettes étatiques et supranationales (TriPartite)	USD	386 578 729	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Liquidités, Indices actions (TriPartites)	USD	475 731 420	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Liquidités, Indices actions (TriPartites)	USD	302 023 912	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Liquidités	USD	55 386 875	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Dettes du G10 (TriPartite)	USD	2 656 766	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indices actions (TriPartites), Dettes du G10 (TriPartite)	USD	68 314 316	Oui
		UBS AG	Indices actions (TriPartites)	USD	79 784 273	Oui
		Scotia Capital (USA) Inc.	Liquidités	USD	79 153 887	Oui

Afin de s'assurer que la qualité de crédit est maintenue, des restrictions ont été mises en place quant aux garanties acceptées. Les obligations de la dette souveraine sont acceptées uniquement quand elles proviennent des pays suivants : Etats- Unis, Canada, Autriche Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Pays-Bas, Norvège, Suède, Suisse, Royaume-Uni, Luxembourg, Australie, Hong Kong, Japon, Singapour et Nouvelle-Zélande. Les obligations de la dette sont acceptées uniquement lorsqu'elles sont émises par les émetteurs supranationaux suivants : Banque européenne pour la reconstruction et le développement ; Banque européenne d'investissement ; Union européenne ; Banque interaméricaine de développement ; Banque internationale pour la reconstruction et le développement ; et la Société financière internationale. Les titres de participation doivent être listés sur l'une des bourses suivantes : AEX 25 (Pays-Bas) ; CAC 40 (France) ; DAX 30 (Allemagne) ; Euro 50 (Zone euro) ; FTSE 100 (Royaume-Uni) ; Nikkei 225 (Japon) ; SMI 23 (Suisse) ou S & P 500 (Etats-Unis).

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Le tableau suivant reflète les échéances des OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Domiciliation de la contrepartie	Juste valeur totale des titres en prêt	Echéance des OFT
					Echéance ouverte
SCPF	USD	Macquarie Bank Limited	Australie	6 182 506	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	3 260 807	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	221 097	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	2 401 617	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	98 169	Oui
NGUF	JPY	JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	163 243 153	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	94 472 515	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	50 507 830	Oui
		Macquarie Bank Limited	Australie	6 156 000	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	24 820 000	Oui
SEVF	EUR	Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	31 025 000	Oui
		UBS AG	Suisse	3 890 000	Oui
		HSBC Bank PLC	Royaume-Uni	13 985 563	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	979 485	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	12 414 989	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	3 107 674	Oui
		J.P. Morgan Securities LLC	Etats-Unis	4 785 868	Oui
		Societe Generale	France	3 089 206	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Royaume-Uni	2 357 171	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	1 190 561	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	96 128	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Etats-Unis	1 874 483	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	872 329	Oui
		UBS AG	Suisse	2 047 690	Oui
		J.P. Morgan Securities LLC	Etats-Unis	11 816	Oui
SGQF	USD	Societe Generale	France	2 905 101	Oui
		Barclays Bank PLC	Royaume-Uni	1 262 138	Oui

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT (suite)

Le tableau suivant reflète les échéances des OFT (présentées dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Domiciliation de la contrepartie	Juste valeur totale des titres en prêt	Echéance des OFT
					Echéance ouverte
SESF	EUR	Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	5 645 518	Oui
		Scotia Capital (USA) INC	Etats-Unis	810 015	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	10 124 132	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	2 365 957	Oui
		Societe Generale	France	2 345 261	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	4 628 307	Oui
		ING Bank NV	Pays-Bas	153 034	Oui
		Goldman, Sachs & Co. LLC	Etats-Unis	335 989	Oui
		UBS AG	Suisse	6 291 034	Oui
					Oui
SJOF	JPY	Merrill Lynch International	Etats-Unis	360 971 567	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	439 014 724	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	271 851 700	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Etats-Unis	53 911 500	Oui
		Morgan Stanley & Co. International PLC	Royaume-Uni	2 358 200	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	62 308 412	Oui
		UBS AG	Suisse	71 700 000	Oui
		Scotia Capital (USA) Inc.	Etats-Unis	75 764 000	Oui
					Oui

L'ensemble des Compartiments sont soumis au programme de prêt de titres conclu avec le Dépositaire, qui permet à The Bank of New York Mellon (l'« Agent de prêt ») d'utiliser les Systèmes de règlement applicables. Ces Systèmes de règlement peuvent être tout dépositaire de titres ou toute agence de compensation autorisé(e) à agir en tant que dépositaire de titres ou agence de compensation. Au cours de l'exercice, les Compartiment ont eu recours à des accords tripartites et bilatéraux où les garanties détenues étaient des titres et réinvesti les garanties en numéraire dans des contrats de mise en pension de titres à 24 heures.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Données concernant les rendements et les coûts de chaque type d'OFT

Le tableau suivant reflète les données sur les coûts et les rendements de chaque type d'OFT entre les Compartiments et l'Agent de prêt, en termes absolus, et en pourcentage des rendements globaux générés par chaque type d'OFT (présentées dans la devise fonctionnelle du Compartiment) pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Obtenu par les Compartiments	En % du Rendement total	Obtenu par l'Agent de prêt**	En % du Rendement total**	Rendement total
SCPF	USD	64 405	70%	27 603,00	30%	92 008
NGUF	JPY	903 462	70%	387 197,00	30%	1 290 659
SEVF	EUR	180 476	70%	77 347,00	30%	257 823
SMVF*	USD	16 724	70%	7 167,00	30%	23 891
SGQF	USD	7 619	70%	3 265,00	30%	10 884
SESF	EUR	175 320	70%	75 137,00	30%	250 457
SJOF	JPY	29 906 485	70%	12 817 065,00	30%	92 008

*Le Strategic US Momentum and Value Fund a cessé d'opérer à partir du 14 décembre 2018.

**La commission de 30% payée à l'Agent de prêt de titres est considérée comme le coût lié à la conclusion d'opérations de prêt de titres au titre du Contrat de prêt. Les Compartiments ont comptabilisé le produit du prêt de titres net de la commission de l'Agent de prêt.

E.I. Sturdza Strategic Management Limited et The Bank of New York Mellon agissent respectivement en tant que Gestionnaire d'investissement et Agent de prêt pour l'ensemble des Compartiments au 31 décembre 2018 et pour l'exercice clos à cette date.