

Version finale mise à jour le 23 avril 2020

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 2019

E.I. Sturdza Funds Plc

Sommaire

Informations sur la société	2-5
Rapport du gestionnaire d'investissement	
- Strategic China Panda Fund	6-8
- Nippon Growth (UCITS) Fund	9-10
- Strategic Europe Quality Fund (<i>anciennement Strategic Europe Value Fund</i>)	11-13
- Strategic Global Quality Fund	14-16
- Strategic European Smaller Companies Fund	17-19
- Strategic Japan Opportunities Fund	20-21
- Strategic Bond Opportunities Fund	22-24
- Sturdza Family Fund	25-27
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs	28-31
Rapport du Dépositaire aux Actionnaires	32
Rapport du réviseur d'entreprises indépendant	33-35
Etat de situation financière	36-39
Etat du résultat global	40-43
Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	44-51
Tableau des flux de trésorerie	52
Notes aux états financiers	53-130
Etat du portefeuille (non audité)	
- Strategic China Panda Fund	131-134
- Nippon Growth (UCITS) Fund	135-137
- Strategic Europe Quality Fund	138-141
- Strategic Global Quality Fund	142-144
- Strategic European Smaller Companies Fund	145-147
- Strategic Japan Opportunities Fund	148-151
- Strategic Bond Opportunities Fund	152-156
- Sturdza Family Fund	157-161
Etat des mouvements du portefeuille (non audité)	
- Strategic China Panda Fund	162-163
- Nippon Growth (UCITS) Fund	164-165
- Strategic Europe Quality Fund	166-167
- Strategic Global Quality Fund	168-169
- Strategic European Smaller Companies Fund	170-171
- Strategic Japan Opportunities Fund	172-174
- Strategic Bond Opportunities Fund	175-176
- Sturdza Family Fund	177-178
Annexe I (non-auditée)	179-188
Informations complémentaires (non auditées)	189-200
Informations concernant la rémunération (non auditées)	201
Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées)	202-213

Aucune notification au titre de la Section 310 du Code allemand de l'investissement des capitaux n'a été déposée pour le compartiment 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) *Administrateur indépendant Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants
Siège social	Sanne Group Plc 4 th Floor 76 Baggot Street Lower Dublin 2 Irlande
Gestionnaire d'investissement, Promoteur et Distributeur mondial	E.I. Sturdza Strategic Management Limited 3 rd Floor, Frances House Sir William Place St Peter Port Guernsey, 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 Bond Opportunities Fund - Sturdza Family 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
Conseiller en investissement du - Strategic Europe Quality Fund (anciennement <i>Strategic Europe Value Fund</i>) - Strategic Global Quality Fund	Lofoten Asset Management Limited Claridge House 32 Davies Street Londres, W1K 4ND Royaume-Uni

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

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 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
1st Floor, La Touche House
IFSC
Dublin 1
Irlande

Secrétaire général de la Société

Sanne Group Plc
4th Floor
76 Baggot Street Lower
Dublin 2
Irlande

Dépositaire

The Bank of New York Mellon SA/NV — Succursale de
Dublin
(depuis le 1er décembre 2019)
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irlande

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
(jusqu'au 30 novembre 2019)
One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublin 1
Irlande

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
Swiss Representative and Paying Agent	Banque Eric Sturdza S.A. 112 Rue du Rhone, 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 abréviations suivantes ont été utilisées 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	Abréviation
Strategic China Panda Fund	SCPF
Strategic Euro Bond Fund	SEBF
Nippon Growth (UCITS) Fund	NGUF
Strategic Europe Quality Fund (<i>anciennement Strategic Europe Value Fund</i>)	SEQF (<i>anciennement SEVF</i>)
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 2019

Strategic China Panda Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, LBN Advisers Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

La performance du Compartiment pour l'année 2019 a été de 28,58 % (Catégorie USD), surpassant l'indice de référence de 5,1 % au cours de la période examinée. La reprise du marché a profité aux secteurs qui ont le moins bien performé au second semestre 2018. La sélection de titres immobiliers a été la principale source de contribution à l'alpha sur la période et le compartiment était également surpondéré sur ce secteur, générant le rendement le plus important parmi tous les secteurs. Le Compartiment était également surpondéré sur les biens de consommation discrétionnaire, où les articles de sport ont été source de valeur ajoutée, et sur l'assurance.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Après une année 2018 médiocre, 2019 a été l'année de la reprise. L'indice MSCI China total return index a fait un bond de 23,5 %, mais il s'agissait d'une période volatile, en raison de l'actualité autour des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et aux troubles sociaux à Hong Kong. Le marché chinois a connu un important rebond au cours des quatre premiers mois de l'année suite à l'espoir de la conclusion d'un accord commercial, pour ensuite reperdre la majeure partie des bénéfices réalisés depuis le début de l'année en mai 2019 en raison d'une rupture soudaine des négociations commerciales. Cette baisse de performance a été suivie d'un rebond correctif grâce au nouvel espoir d'un éventuel accord commercial, qui a été de courte durée, car l'escalade des troubles sociaux à Hong Kong au troisième trimestre a éloigné les investisseurs. Il a fallu attendre l'annonce d'un accord commercial de première phase entre la Chine et les Etats-Unis en décembre pour que le marché boursier entame un redressement solide. Le taux de change renminbi/USD a reculé de 1,2 % pour terminer l'année à 6,96, légèrement en dessous du seuil psychologique de 7.

Après 18 mois en dents de scie, la Chine et les Etats-Unis se sont finalement entendus sur un accord commercial partiel. Les Etats-Unis suspendront les droits de douane qui étaient initialement en vigueur en décembre 2018 et ramèneront les droits de douane sur 120 milliards de dollars marchandises chinoises à 7,5 %, contre les 15 % qui étaient entrés en vigueur en septembre 2019. En retour, la Chine importera pour 200 milliards de dollars de produits agricoles, énergétiques et manufacturés américains au cours des deux prochaines années.

Sur le plan intérieur, le gouvernement a opéré un changement de politique clair, passant d'un resserrement à un assouplissement. Il n'a plus été fait mention du désendettement financier et, en lieu et place, le gouvernement a mis en place un certain nombre de mesures de relance monétaire et fiscale pour contrer le ralentissement de la croissance causé par la guerre commerciale. L'assouplissement monétaire a toutefois été limité à la réduction du taux de réserves obligatoires (RRR). Une grande partie de la relance est en réalité venue de la politique budgétaire. Le gouvernement a réduit le taux de la taxe sur la valeur ajoutée des entreprises manufacturières de 16 % à 13 % et a réduit les cotisations de retraite des entreprises aux salaires des employés de 20 % à 16 %. Un plan de subventions pour les appareils électroménagers et les industries automobiles a également été annoncé pour stimuler la consommation intérieure.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

L'économie chinoise s'est modérée mais ne s'est pas effondrée malgré le conflit commercial prolongé avec les Etats-Unis. En 2019, la croissance du PIB a été de 6,1 %, après être passée de 6,6 % en 2018 à une fourchette de 6 à 6,5 % fixée par le gouvernement pour 2019. L'impact de la guerre commerciale sur l'économie chinoise semblait gérable, grâce aux mesures de relance et, en réalité, la consommation intérieure a été étonnamment résistante, en particulier en ce qui concerne la consommation de spiritueux, d'articles de sport et de produits de luxe.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le conseiller en investissement reste surpondéré sur le secteur immobilier chinois. Non seulement la valorisation du secteur reste attractive à plus de 5 fois le ratio P/E de 2020 avec un rendement en dividende supérieur à 6-7 %, mais le risque politique s'atténue également. La politique a été ajustée (par exemple, l'assouplissement de la limite d'achats immobiliers) dans plusieurs villes et récemment, le gouvernement a encore assoupli la politique d'enregistrement des ménages dans les villes de moins de cinq millions d'habitants. Cela a un impact positif sur la demande de logements dans les villes de troisième plan.

La croissance des ventes conclues des promoteurs cotés en bourse est restée solide en 2019 malgré la faible croissance du secteur, car ils ont bénéficié de l'accélération de la consolidation du secteur, en prenant des parts de marché à leurs pairs non cotés à court d'argent.

Le secteur de la gestion immobilière a été considérablement revalorisé l'année dernière, les investisseurs ayant commencé à apprécier leurs modèles d'actifs légers avec une forte croissance des bénéfices et des positions riches en liquidités. Le Conseiller en investissement entrevoit de plus en plus de possibilités d'investissement à l'avenir, compte tenu de la forte demande d'introductions en bourse dans le secteur de la gestion immobilière. En tant que tel, le Compartiment a augmenté son exposition et envisage de poursuivre dans cette voie si les valorisations des introductions en bourse sont raisonnables.

Le Conseiller en investissement a longtemps surpondéré les biens de consommation discrétionnaire, suivant ainsi la tendance séculaire à la hausse de la consommation. Les consommateurs chinois sont devenus plus sophistiqués en devenant plus riches et sont maintenant prêts à payer le prix pour des marques qui offrent des biens et des services de qualité supérieure. Au sein du secteur, le Conseiller en investissement a une approche positive en ce qui concerne les articles de sport, les spiritueux et le jeu à Macao. Cela dit, le secteur du jeu à Macao n'a pas fait mieux que l'année dernière, car la croissance des revenus du secteur du jeu a été indûment affectée par l'incertitude liée la guerre commerciale et les troubles sociaux à Hong Kong. Ces deux facteurs ne devraient plus avoir un impact aussi important et la croissance des recettes du jeu à Macao devrait s'accélérer en 2020, suivie d'une revalorisation.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Après la fin de l'exercice, l'épidémie de COVID-19 a considérablement modifié le paysage économique. Sur la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, le Compartiment a enregistré un rendement de -16,40 % (Catégorie USD), soit une sous-performance par rapport à celle de son indice de référence sur la même période, qui était de -10,22 %.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

À la fin du premier trimestre 2020, l'épidémie avait commencé à se stabiliser en Chine, alors que la situation s'aggravait dans la plupart des pays d'Europe et aux Etats-Unis. Au cours du premier trimestre de l'année, nous avons constaté que les investisseurs se débarrassaient indifféremment des obligations et des actions, par crainte d'une détérioration de la situation économique. Cela a déclenché de nouvelles liquidations du fait des pressions de rachat, créant ainsi un cercle vicieux. En Chine, l'Indice des directeurs d'achat (PMI) a apporté des nouvelles positives, rebondissant fortement à 52 en mars 2020, contre un niveau historiquement bas de 35,7 le mois précédent. Les secteurs défensifs, tels que la gestion immobilière et l'éducation, ont continué à surperformer, tandis que les secteurs du jeu à Macao, du commerce de détail, de la technologie et des voyages ont tous enregistré des sous-performances. Le Conseiller en investissement s'attend à ce que la reprise graduelle commence au deuxième trimestre 2020. Les secteurs pour lesquels la reprise sera plus tardive sont ceux qui exportent vers les Etats-Unis et l'Europe, comme les biens de consommation et l'industrie manufacturière. En particulier, la chaîne d'approvisionnement des smartphones a connu un déclin important.

LBN Advisers Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Evarich Asset Management (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

La valeur nette d'inventaire par part du Nippon Growth (UCITS) Fund en yen japonais est passée à 19,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, tandis que le TOPIX a progressé de 15,2 % sur la même période. La majeure partie de la surperformance du Compartiment par rapport à l'indice est due à la sélection des titres. Fujitsu, Tokyo Tatemono, Tokyu Fudosan, NEC et Itochu ont été les principaux contributeurs.

Le compartiment a ajouté trois nouveaux noms (Comsys, Sakai Chemical et ORIX) au portefeuille et a vendu douze titres (Kobe Steel, Mizuho Financial, Shimadzu, Toyota Motor, IHI, SCSK, Sojitz, Seibu, Nabtesco, Sumitomo Chemical, Sumitomo Realty et Kajima). Le nombre d'actions détenues est ainsi passé de 40 à 31 au cours de l'année, concentrant ainsi le portefeuille avec des actions faisant l'objet de conviction plus élevées.

Les cinq secteurs les plus performants de du TSE 33 ont été les instruments de précision, les appareils électriques, les industries manufacturières diverses, les télécommunications et les services, tandis que les cinq secteurs les moins performants ont été le pétrole, les services collectifs, le transport aérien, le fer et l'acier, ainsi que le caoutchouc.

PRESENTATION DU MARCHE

Au cours du premier semestre 2019, l'économie mondiale avait montré une tendance à l'affaiblissement. Le 21 janvier 2019, le Fonds Monétaire International (« FMI ») a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale en 2019, les ramenant de 3,7 % à 3,5 %. Depuis lors, le FMI a continué à réviser à la baisse ses prévisions de croissance tout au long de 2019. Cependant, les marchés boursiers mondiaux ont été relativement solides jusqu'à fin avril 2019. Fin janvier 2019, le Federal Open Market Committee (FOMC) a indiqué que la banque centrale augmenterait patiemment les taux d'intérêt et ferait preuve d'une certaine flexibilité en ce qui concerne la réduction de son bilan. Au Congrès national du peuple à Pékin, le Premier ministre chinois Li Keqiang a déclaré que la Chine viserait une croissance économique de 6,0 à 6,5 % en 2019, alors que l'objectif était de 6,5 % lors des deux années précédentes. Afin de maintenir une croissance relativement élevée, ils se sont engagés à recourir à une politique monétaire d'assouplissement, à des dépenses budgétaires agressives et à des réductions d'impôts. Toutefois, le facteur ayant le plus contribué à la solidité des marchés boursiers mondiaux vers la fin avril était l'attente des investisseurs selon laquelle les Etats-Unis et la Chine seraient en mesure de trouver une vraie solution au différend commercial avant fin juin 2019. Cet optimisme a été de courte durée, puisque le président américain Trump a tweeté le 5 mai 2019 que les Etats-Unis étaient susceptibles d'augmenter les droits de douane sur toutes les importations chinoises à 25 %, la Chine étant revenue sur ses promesses concernant les négociations pour mettre fin à la guerre commerciale. Le marché mondial des actions a chuté en mai 2019, avec un S & P en baisse de 6,6 % et un TOPIX en baisse de 6,5 %. Le 4 juin 2019, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a indiqué que le Federal Reserve Board (FRB) agirait de manière appropriée pour soutenir l'expansion économique. Ensuite, le S & P a augmenté de 6,9 % en juin et le TOPIX de 2,6 %. Le 31 juillet 2019, le FRB a réduit son taux d'intérêt directeur de 25 points de base pour la première fois depuis la crise financière de 2008, et a indiqué qu'il assouplirait encore sa politique monétaire si nécessaire.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Les marchés mondiaux ont fluctué entre l'escalade dans la guerre commerciale et les mesures conciliantes du FRB en août 2019. Les risques géopolitiques croissants ont accéléré l'appréciation du yen par rapport au dollar américain aux alentours de 104 à un moment donné, et l'indice TOPIX a atteint un creux à 1478,0 le 26 août 2019. Toutefois, le marché est reparti à la hausse à partir de septembre. À la mi-octobre 2019, un accord partiel a été conclu dans le cadre de l'accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, et le FOMC a décidé d'une troisième baisse des taux d'intérêt en novembre.

Le 5 décembre 2019, le gouvernement japonais a approuvé un plan de relance économique d'un montant total de 26 000 milliards de yens, le plus important depuis 2016, dont 13 000 milliards de yens seraient investis directement par le gouvernement central et les collectivités locales, dans le but de se relever des catastrophes naturelles et des hausses des taxes à la consommation. Le marché a continué à bien réagir vers la fin de l'année.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Fonds continue d'être surpondéré sur les secteurs économiques sensibles dont les valorisations sont bon marché, tels que les sociétés commerciales, la construction, l'immobilier et les banques. Dans le même temps, nous continuons d'éviter les secteurs défensifs tels que l'alimentation, les produits pharmaceutiques et les services collectifs.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, le Compartiment a enregistré un rendement de -24,41 % (Catégorie A en JPY), tandis que l'indice TOPIX a chuté de -18,49 % sur la même période, une baisse importante suite à l'épidémie de COVID-19, qui a entraîné des perturbations généralisées de la société, des entreprises et des chaînes d'approvisionnement.

Selon l'enquête économique trimestrielle de la Banque du Japon pour le premier trimestre 2020, l'indice de diffusion de la situation des entreprises est passé de 0 au début du trimestre à -8 au 31 mars 2020, poursuivant ainsi le déclin commencé précédemment, qui recouvre à présent cinq trimestres consécutifs. Les retombées économiques du COVID-19 ont donné lieu à des mesures de soutien sans précédent, avec l'approbation du plus important programme d'aide économique jamais mis en place par le Japon, d'un montant total de 108 000 milliards de yens.

Au cours de la période, le Compartiment a continué à être surpondéré sur les secteurs liés à l'énergie et les secteurs économiques sensibles, ce qui a été la cause principale de la faible performance. Cependant, ces secteurs ont fourni des valorisations bon marché, telles que les sociétés commerciales, la construction, l'immobilier et les banques. Nous continuons d'éviter les secteurs défensifs tels que l'alimentation, les produits pharmaceutiques et les services collectifs. Le Conseiller en investissement estime que le marché boursier japonais a atteint son point le plus bas à la mi-mars 2020, ayant déjà écarté divers scénarios. Une reprise significative devrait durer jusqu'au milieu de l'année 2021. Les actions sensibles à l'économie détenues, qui présentent une valorisation bon marché, devraient connaître un rebond remarquable.

Evarich Asset Management
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Europe Quality Fund
(anciennement Strategic Europe Value Fund)

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la Catégorie EUR a affiché un rendement de 26,60 %, clôturant à 261,41 euros, surpassant ainsi son indice de référence, qui a affiché un rendement de 26,05 % sur la même période. La Catégorie Institutionnelle EUR a clôturé à 234,63 euros, soit un rendement de 27,57 % pour l'année.

La sélection des titres a été solide pour l'exercice, en particulier en ce qui concerne le secteur des technologies de l'information. La sélection des titres a également été solide pour les secteurs de l'énergie et des services de communication, et la sous-pondération relative des compartiments par rapport à ces secteurs a également contribué à l'alpha. Les principaux freins au rendement pour l'exercice ont été le positionnement défensif des Compartiments au second semestre, leur allocation en liquidités et leur surpondération relative par rapport au secteur des produits de consommation courante. Les secteurs les plus performants pour l'indice de référence sur la période ont été les technologies de l'information, les produits industriels et les biens de consommation discrétionnaire, tandis que les secteurs les moins performants ont été les services de communication et l'énergie.

PRESENTATION DU MARCHE

En termes d'investissements, l'année 2019 a été assez extraordinaire, car presque toutes les catégories d'actifs ont augmenté avec d'excellents rendements. L'indice S & P s'est retrouvé avec un ratio P/E de 19x à un an, ce qui est un record historique. Les inquiétudes du Conseiller en investissement au début de l'année marquée par un ralentissement industriel synchronisé se sont avérées fondées. Cette prudence a permis aux valeurs à croissance stable et à long terme de bien performer et d'atteindre un pic à la fin du mois d'août. Bien entendu, l'inconnue était l'injection sans précédent de liquidités par la Réserve Fédérale du fait des problèmes de financement des Repos. En combinaison avec les mesures de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), cela signifiait que les liquidités étaient de nouveau injectées dans les marchés financiers à un rythme assez alarmant, ce qui a entraîné l'effondrement à l'automne de toutes les valeurs technologiques. La hiérarchisation des taux d'intérêt introduite par la BCE a permis au secteur bancaire européen de rebondir. Dans ce contexte, il est réjouissant de constater que la stratégie a généré des rendements supérieurs à l'Indice S & P au cours de la période, malgré une position très défensive.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment emploie une stratégie de sélection des titres ascendante avec une forte préférence pour les modèles économiques de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement des capitaux employés, idéalement combinés à un chiffre d'affaires visible. L'objectif est d'acheter ces entreprises à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Par conséquent, l'allocation sectorielle est une conséquence du processus d'investissement qu'un moteur de celui-ci. Le portefeuille aura généralement un penchant structurel pour des secteurs tels que les produits de consommation courante, les produits de consommation discrétionnaire, les soins de santé, les technologies de l'information, les médias et les services d'assistance, tout en évitant normalement les banques commerciales, les assurances et les secteurs des matières premières.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Les titres les plus performants en 2019 ont été Worldpay, Nestlé, AstraZeneca, SAP et Danone.

Worldpay Group est un fournisseur américain de services de traitement des paiements et de technologie, acquis par FIS en juillet 2019. C'est un leader mondial en matière de technologie de traitement des paiements. Le Compartiment a conservé une position pendant un certain temps et le cours de l'action continue à performer, soutenu par de solides tendances de croissance structurelle à long terme.

Nestlé est la plus grande entreprise de produits alimentaires et de boissons au monde. Nestlé était autrefois très connue pour la cohérence de son modèle de croissance. Toutefois, ces dernières années, ce modèle a été mis à rude épreuve. Toutefois, le Conseiller en investissement estime que l'attractivité de Nestlé en termes d'investissement dépend désormais de l'amélioration des marges, et il pense que Nestlé est très bien placée pour se restructurer, réduire ses coûts et qu'avec une croissance décente, sans qu'elle soit nécessairement spectaculaire, de son chiffre d'affaires, Nestlé peut générer une bonne croissance des bénéfices ; c'est, au final, cela qui générera des rendements pour les actionnaires.

AstraZenca est une multinationale du secteur biopharmaceutique dont le siège se trouve au Royaume-Uni. Après plusieurs années de baisse de la croissance des ventes, les produits qui se trouvaient dans le pipeline ont commencé à sortir et à générer des revenus, des marges et des bénéfices. Le cours de l'action s'est bien comporté en 2019, grâce aux bonnes performances des nouveaux médicaments, notamment en oncologie, et aux fortes ventes sur les marchés clés. Le Conseiller en investissement conserve une approche positive, entrevoyant la poursuite de la croissance soutenue par un portefeuille diversifié et des catalyseurs à court terme pour les produits dans le pipeline pour appuyer la dynamique.

SAP est une multinationale allemande leader sur le marché des solutions aux entreprises qui fournit des logiciels d'entreprises et des services liés aux logiciels, à la fois sur site et en cloud. SAP est toujours en pleine phase de mise à niveau vers son nouveau produit, S/4 HANA. Le cloud et le Big Data prenant de plus en plus d'importance, SAP sera bien placée pour en profiter.

Danone est une multinationale française du secteur alimentaire, qui occupe une position de premier plan en ce qui concerne les produits laitiers frais et les produits à base de plantes, ainsi que dans l'alimentation des nourrissons et l'eau en bouteille. L'entreprise a recentré sa stratégie et s'est engagée à augmenter ses marges grâce à un plan de réduction des coûts tout en augmentant ses ventes. Une grande partie de l'activité se trouve désormais dans des zones à forte croissance en dehors de l'Europe. Le marché n'a pas apprécié l'opération avec White Wave ; cependant, la stratégie semble de plus en plus convaincante et le Conseiller en investissement estime que le recentrage de l'activité portera ses fruits.

Le seul frein au rendement notable en 2019 a été ABN Amro, bien que sa contribution négative soit négligeable.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Après la fin de l'exercice, l'épidémie de COVID-19 a considérablement modifié le paysage économique. Sur la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, le Compartiment a enregistré un rendement de -15,94 % (Catégorie EUR), surperformant ainsi son indice de référence, le MSCI Europe Net Return, sur la même période, qui a affiché un rendement de -22,59 %.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Au cours du premier trimestre 2020, la surpondération relative du Compartiment par rapport aux secteurs des soins de santé et des produits de consommation de base a généré un alpha important, tout comme la sous-pondération relative du Compartiment par rapport au secteur financier. La sélection des titres a été particulièrement solide pour le secteur industriel. Sans surprise, tous les secteurs étaient en territoire négatif pour l'indice de référence ; la finance, l'énergie, l'immobilier et les biens de consommation discrétionnaire ont le plus souffert.

Mars 2020 a été l'un des pires mois pour les marchés financiers, le S & P 500 a clôturé en baisse de 12,5 % sur le mois, son pire recul depuis octobre 2008, et son pire trimestre de l'histoire. Le reste du monde a suivi une évolution similaire, les actions européennes et asiatiques ayant connu une forte baisse. La nouvelle politique d'assouplissement des banques centrales a poussé les rendements des Bons du Trésor à des niveaux historiquement bas. L'épidémie de COVID-19 continuera à créer de l'incertitude et de la volatilité sur le marché jusqu'à ce que la « vie normale » reprenne quelque peu son cours et que l'impact économique puisse être évalué de manière plus précise. Cela dit, cette forte correction du marché offre l'occasion de trouver de nouvelles idées pour les portefeuilles, et de renforcer certaines positions en état de faiblesse.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Strategic Global Quality Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Lofoten Asset Management Limited (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

Sur la période, la Catégorie institutionnelle en USD a rapporté 23,59 %, par rapport à l'indice de référence, le MSCI Daily Total Return Net World Index, qui a affiché un rendement de 27,67 %.

Le principal frein au rendement a été le secteur des produits de consommation de base, à la fois en raison de la surpondération relative des Compartiments par rapport au secteur et de la sélection des titres. L'allocation de liquidités a également été un facteur de dissuasion. La position défensive des Compartiments a été utile au premier semestre 2019, mais elle a eu un impact négatif au second semestre. Le secteur des technologies de l'information a été le principal contributeur au rendement, grâce à une sélection rigoureuse des titres. La sous-pondération relative des Compartiments par rapport au secteur de l'énergie a également contribué au rendement de manière positive. Le secteur le plus performant pour l'indice de référence en 2019 a été de loin celui des technologies de l'information. Les secteurs de l'industrie, des services de communication, des biens de consommation discrétionnaire et des produits et services financiers ont également enregistré de bons résultats. Le seul véritable secteur à la traîne a été l'énergie.

PRESENTATION DU MARCHÉ

En termes d'investissements, l'année 2019 a été assez extraordinaire, car presque toutes les catégories d'actifs ont augmenté avec d'excellents rendements. L'indice S & P s'est retrouvé avec un ratio P/E de 19x à un an, ce qui est un record historique. Les inquiétudes du Conseiller en investissement au début de l'année marquée par un ralentissement industriel synchronisé se sont avérées fondées. Cette prudence a permis aux valeurs à croissance stable et à long terme de bien performer et d'atteindre un pic à la fin du mois d'août. Bien entendu, l'inconnue était l'injection sans précédent de liquidités par la Réserve Fédérale du fait des problèmes de financement des Repos. En combinaison avec les mesures de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), cela signifiait que les liquidités étaient de nouveau injectées dans les marchés financiers à un rythme assez alarmant, ce qui a entraîné l'effondrement à l'automne de toutes les valeurs technologiques. La hiérarchisation des taux d'intérêt introduite par la BCE a permis au secteur bancaire européen de rebondir. Dans ce contexte, il n'est pas surprenant que la stratégie ait été moins performante au second semestre, compte tenu de son positionnement très défensif.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment emploie une stratégie de sélection des titres ascendante avec une forte préférence pour les modèles économiques de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement des capitaux employés, idéalement combinés à un chiffre d'affaires visible. L'objectif est d'acheter ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Du fait de cette philosophie, l'allocation sectorielle est une conséquence du processus d'investissement qu'un moteur de celui-ci. Le portefeuille aura normalement un penchant structurel pour des secteurs tels que les produits de consommation courante, les technologies de l'information, les produits de consommation discrétionnaire et les soins de santé, tout en évitant normalement les secteurs des banques commerciales, des assurances et des matières premières.

Les titres les plus performants en 2019 ont été Worldpay, Nestlé, Microsoft, Visa et Procter & Gamble.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Worldpay Group est un fournisseur américain de services de traitement des paiements et de technologie, acquis par FIS en juillet 2019. C'est un leader mondial en matière de technologie de traitement des paiements. Le Compartiment a conservé une position pendant un certain temps et le cours de l'action continue à performer, soutenu par de solides tendances de croissance structurelle à long terme.

Nestlé est la plus grande entreprise de produits alimentaires et de boissons au monde. Nestlé était autrefois très connue pour la cohérence de son modèle de croissance. Toutefois, ces dernières années, ce modèle a été mis à rude épreuve. Toutefois, le Conseiller en investissement estime que l'attractivité de Nestlé en termes d'investissement dépend désormais de l'amélioration des marges, et il pense que Nestlé est très bien placée pour se restructurer, réduire ses coûts et qu'avec une croissance décente, sans qu'elle soit nécessairement spectaculaire, de son chiffre d'affaires, Nestlé peut générer une bonne croissance des bénéfices ; c'est, au final, cela qui générera des rendements pour les actionnaires.

Microsoft est le leader mondial des logiciels, services, appareils et solutions destinés aux entreprises et aux particuliers. Microsoft est une société en transition, qui passe d'une situation dominée par les revenus liés à des transactions à une situation principalement axée sur les annuités/ventes récurrentes. Cette transition est motivée à la fois par l'offre cloud et par des produits comme Azure, ainsi que par les tendances parmi les anciens produits, comme le passage d'Office à 365. En chiffres, l'équipe d'investissement s'attend à une accélération des bénéfices car les revenus différés provenant des ventes d'abonnements sont comptabilisés au fur et à mesure que les mises à niveau sont livrées et les marges brutes s'amélioreront également avec la baisse de la croissance du cloud et la normalisation de la croissance de la division micro-informatique.

Le secteur du traitement des paiements est un domaine que le Compartiment privilégie depuis longtemps. Au cœur de ce système se trouvent Visa et Mastercard, qui sont les principaux réseaux par lesquels les paiements électroniques sont effectués en facilitant les transferts de fonds électroniques, qu'il s'agisse de cartes de crédit, de débit ou de cartes cadeaux dans le monde entier. Visa bénéficie de tendances de croissance structurelle à long terme.

Procter & Gamble est une multinationale américaine produisant des biens de consommation. Le Compartiment a conservé cette position pendant un certain temps et les actions ont enregistré de très bonnes performances, avec des résultats confirmant les signes d'une reprise après une longue période de sous-performance. Une stratégie ciblée visant à rationaliser et à renforcer le portefeuille, en se concentrant sur des entreprises à croissance plus rapide et à marge plus élevée et sur les catégories où elles sont leaders du marché, fonctionne bien.

Les principaux freins au rendement ont été Takeda Pharmaceutical et Beiersdorf, bien que la contribution négative de ces derniers soit négligeable.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, le Compartiment a enregistré un rendement de -14,30 % (Catégorie Institutionnelle en USD), surperformant ainsi son indice de référence, le MSCI World Net Return, qui a affiché un rendement de -22,59 % sur la même période.

Au cours du premier trimestre 2020, la surpondération relative importante du Compartiment par rapport au secteur des produits de consommation de base a été le principal facteur d'alpha. La sous-pondération relative du compartiment par rapport aux secteurs de la finance et de l'énergie a également généré un alpha significatif. Tous les secteurs ont terminé le trimestre en territoire négatif, l'énergie, la finance, les matériaux et l'industrie étant les secteurs les moins performants.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Mars 2020 a été l'un des pires mois pour les marchés financiers, le S & P 500 a clôturé en baisse de 12,5 % sur le mois, son pire recul depuis octobre 2008, et son pire trimestre de l'histoire. Le reste du monde a suivi une évolution similaire, les actions européennes et asiatiques ayant connu une forte baisse. La nouvelle politique d'assouplissement des banques centrales a poussé les rendements des Bons du Trésor à des niveaux historiquement bas. L'épidémie de COVID-19 continuera à créer de l'incertitude et de la volatilité sur le marché jusqu'à ce que la « vie normale » reprenne quelque peu son cours et que l'impact économique puisse être évalué de manière plus précise. Cela dit, cette forte correction du marché offre l'occasion de trouver de nouvelles idées pour les portefeuilles, et de renforcer certaines positions en état de faiblesse.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Pascal Investment Advisers S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

L'année examinée couvre l'évolution du Compartiment du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019 et a vu la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie EUR augmenter de 253,95 EUR, passant de 1 040,25 EUR à 1 294,20 EUR, soit un rendement net total de 24,41 %. L'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, a augmenté de 26,82 % sur la même période, ce qui s'est traduit par une sous-performance de -2,41 %.

La performance de 24,41 % comprend 26,27 % de performance brute du portefeuille et -1,86 % de commissions et autres frais.

Sur une base trimestrielle, le Compartiment a affiché les rendements suivants par rapport à son indice de référence pour chaque trimestre :

- T1 : 11,32 % contre 13,02 %, soit une sous-performance de 1,70 %
- T2 : 5,52 % contre 3,04 %, soit une surperformance de 2,48 %
- T3 : -1,70 % contre 2,62 %, soit une sous-performance de 4,32 %
- T4 : 7,74 % contre 6,12 %, soit une surperformance de 1,62 %

Les titres qui ont le plus contribué à la performance au cours de l'année sont Spie (+3,85% de contribution à la performance), Barco (3,56 %) et Albioma (3,08 %), tandis que les principaux freins à la performance ont été SAF Holland (-0,67 %), Mauna Kea (-0,51 %) et Tarket (-0,27 %).

Sur les 35 positions détenues par le Compartiment au cours de l'année, 28 ont été rentables et 7 ont été déficitaires. Les investissements rentables ont contribué à la performance brute à hauteur de 28,5 %, tandis que les positions non rentables ont eu un impact de 2,1 % sur la performance brute. Spie, le plus important contributeur, représente 13,5 % de la contribution brute positive, tandis que SAF Holland, le frein le plus important, représente 31,6 % de la contribution brute négative.

Depuis sa création le 5 mai 2015, la performance du Compartiment a été de 29,42 % et soutient avantageusement la comparaison avec l'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, qui a enregistré une performance de 20,82 % sur la même période, soit une surperformance de 8,60 % sur 56 mois.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Bien que l'année 2018 ait été l'une des meilleures de tout le cycle pour l'économie réelle, cette croissance s'est accompagnée d'une année de baisse pour le marché boursier et d'une absence totale de rendement significatif sur l'ensemble du spectre des actifs.

L'année 2019 a donné lieu à de nombreuses surprises. Les titres cycliques sont revenus en force et ont dépassé les titres défensifs au second semestre, grâce aux avancées dans les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Dans un revirement complet par rapport aux pertes généralisées de 2018, chaque secteur a engrangé des bénéfices. 2019 a également connu une dette à rendement négatif record et de nouvelles mesures de relance monétaire.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Malgré un ralentissement de la croissance mondiale, 2019 s'est révélée être l'une des meilleures années de l'histoire des marchés financiers.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement estime que le fait de détenir des positions sur un nombre réduit d'actions permet à ses « meilleures idées de titres » d'avoir un impact significatif sur la performance du Compartiment. En conséquence, le portefeuille comprend généralement des investissements dans une trentaine de titres. Au 31 décembre 2019, les cinq positions les plus importantes représentaient 34,93 %, par rapport à décembre 2018, où elles représentaient 25,29 %. Cette augmentation de la concentration est représentative du potentiel de hausse accru qui, selon le Conseiller en investissement, existe dans les positions que nous détenons à ce stade du cycle.

Au 31 décembre 2019, les cinq principales participations du compartiment étaient Albioma (France, 9,56 % de la pondération), Spie (France, 7,61 % de la pondération), Ipsos (France, 6,76 % de la pondération), Befessa (Allemagne, 6,13 % de la pondération) et Boozt (Suède, 4,87 % de la pondération).

En 2019, 10 investissements ont été cédés et 8 nouvelles positions ont été constituées, ce qui a fait passer le nombre de positions de 26 à 24. L'allocation en liquidités a diminué au cours de l'année, passant de 14,6 % fin décembre 2018 à 11,3 % fin décembre 2019.

Par pays, l'exposition à la France est passée de 40,8 % fin décembre 2018 à 49,0 % fin décembre 2019. Ce pays reste le plus important en termes d'exposition géographique.

Par secteur, l'exposition aux entreprises industrielles a diminué de 40,2 % à 29,7 % au cours de l'année. Cette baisse a été compensée par une augmentation des allocations aux biens de consommation discrétionnaire, qui représentent désormais 28,5 %.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Les marchés mondiaux n'ont pas évolué comme prévu au premier trimestre 2020, suite à la propagation de COVID-19 et à la déclaration d'urgence sanitaire de portée internationale annoncée par l'Organisation Mondiale de la Santé le 30 janvier 2020. La performance du Compartiment pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 a été de -26,17 % (Catégorie EUR), tandis que l'indice Stoxx Europe 600 a reculé de -22,57 % sur la même période.

Le premier trimestre de l'année a connu une forte volatilité des marchés boursiers. Les indices européens des small et mid-caps ont chuté d'environ 7 % par rapport aux large caps en mars, ce qui indique clairement que la recherche de liquidités est actuellement devenue un élément clé de l'année. En raison du risque auquel sont confrontées les entreprises, le conseiller en investissement a examiné les positions d'investissement individuelles pour vérifier leur disponibilité en liquidités dans le bilan, les lignes de crédit non utilisées et le potentiel de remboursement de la dette à venir, ce qui a permis de désinvestir entièrement les positions considérées comme risquant d'être affectées par un ralentissement prolongé de l'activité économique. A l'inverse, des opportunités ont été identifiées pour augmenter d'autres positions, notamment certains des principaux titres ayant pesé sur la performance en mars 2020 (Spie, en baisse de 47 % au cours du mois et Ipsos, en baisse de 32 % en mars), en raison d'une décorrélation entre l'évolution des prix et le risque potentiel pour les bénéfices pour l'année prochaine et à partir de 2021.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Selon les Conseillers en investissement, une chute du marché d'environ 30 % semble intégrer un impact de 25 % sur les bénéfices dans cinq ans, ce qui semble extrême compte tenu des importantes mesures de relance budgétaire et monétaire mises en place. Cela pourrait toutefois être encore plus extrême en prenant les actions individuellement, et cela pourrait être une occasion unique de déployer des capitaux dans des entreprises dotées de modèles économiques résistants, à des cours fortement réduits.

Pascal Investment Advisers S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Rheos Capital Works Inc. (Conseiller non-discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

La performance du compartiment, basée sur la Catégorie institutionnelle en JPY, a augmenté de 19,17 %, surpassant son indice de référence, le Topix Total Return JPY, qui a réalisé une performance de 18,12 % sur la même période.

Le principal facteur de rendement sur la période a été la surpondération des technologies de l'information (+16,59 % par rapport à l'indice de référence). La sélection des titres dans le secteur des Matériaux a également contribué positivement à la performance.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché japonais a connu une forte reprise après la forte détérioration de fin 2018 et début 2019. Les titres technologiques qui se sont détériorés entre octobre et décembre 2018 se sont fortement relevés au cours des quatre ou cinq premiers mois de 2019, jusqu'à ce que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine reprennent. Les investisseurs ont abandonné l'idée de la remontée des bénéfices des sociétés japonaises pour l'exercice 2019, du fait de la tendance à la baisse du marché de mai 2019 à août. Les investisseurs étrangers, qui ont déclenché la forte détérioration de la fin 2018, ne sont pas revenus avant octobre 2019, et la majeure partie de ce retour a été le fait d'investissements sur les marchés à terme. Les investisseurs étrangers sont totalement revenus en novembre, suite aux révisions à la baisse des bénéfices des entreprises japonaises pour les six premiers mois et l'intégralité de l'année 2019. Les investisseurs ont salué les développements des élections au Royaume-Uni, après la victoire du Parti conservateur, et le report des taxes supplémentaires sur les produits chinois en décembre par les Etats-Unis. Ce marché a poursuivi sur sa lancée jusqu'à la fin de l'année.

Au cours de l'année, le marché a été largement influencé par des événements à l'étranger tels que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, le Brexit, les manifestations à Hong Kong et la péninsule coréenne. Les secteurs des appareils électroniques et des instruments de précision ont enregistré de bonnes performances, tandis que les secteurs du pétrole et du charbon et de l'électricité et du gaz ont enregistré des performances inférieures à la moyenne sur l'année. Les valeurs technologiques liées à la 5G ont enregistré des performances relativement solides tandis que celles des biens de consommation durables ont été ternes, principalement en raison de l'augmentation de la taxe à la consommation en octobre 2019. Les achats des investisseurs étrangers ont donné un coup de pouce à l'ensemble du marché en 2019. Au cours de l'année, les variations du dollar et des cours du pétrole ont été des facteurs importants de l'évolution du marché, influençant l'attitude des investisseurs étrangers et les flux monétaires internationaux. Les bénéfices des entreprises, qui devraient être l'un des facteurs les plus influents de la performance des actions, ont eu un impact très limité sur le marché, dans la mesure où ils ont, pour l'essentiel, évolué conformément aux attentes et n'ont pas créé de surprise.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement continuera à se concentrer sur la recherche d'entreprises uniques et indépendantes qui présentent un potentiel de croissance. Par conséquent, la majorité du portefeuille est constituée de sociétés relativement petites qui répondent à ces critères.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le Conseiller en investissement a construit le portefeuille de manière à ce qu'il ait une pondération relativement élevée sur la technologie, en particulier dans les entreprises de télécommunications 5G, tout en maintenant le portefeuille globalement tel quel tout au long de l'année 2019. Des entreprises technologiques telles que Nitto Boseki, Ibiden, Tri Chemical Lab, Nidec, Anritsu et Rohm ont continué à contribuer à la performance du portefeuille au cours de l'année.

Le Conseiller en investissement a constaté que les prévisions d'expédition de téléphones portables étaient élevées et qu'elles avaient été révisées à la hausse plusieurs fois depuis 2018, ce qui a conduit à l'ajout de certains titres : Nichicon, Ulvac, Tamura Corp. et Kurosaki Harima, qui fournissent des pièces et des équipements de fabrication exclusifs pour les puces à haute température et des modèles pour la 5G. Nous avons également détenu des titres du secteur de la transformation numérique tels que Digital Arts, Findex, Future Corp, Information Service International Dentsu pendant l'exercice. Des participations dans JMDC et JTOWER ont également été ajoutées au cours de l'exercice pour compléter les autres titres du secteur de la transformation numérique. JMDC fournit des statistiques sur les données médicales, des statistiques sur les données d'assurance-vie, des systèmes de gestion de plateformes de données de santé, et JTOWER fournit des services de conception et de construction de réseaux de télécommunications sans fil. En outre, nous avons ajouté des titres des secteurs de la prévention des catastrophes et de la construction du fait de la hausse des incertitudes autour du climat à l'échelle mondiale et du risque d'être frappé par des typhons et des tremblements de terre au Japon. Par exemple, Maeda Kosen fabrique et vend des matériaux de construction principalement élaborés à partir de technologies à base de fibres qui ont été utilisés pour la protection contre les inondations.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Après la clôture de l'exercice, la performance du Compartiment a fortement diminué, avec un rendement de -22,29 % (Catégorie Institutionnelle en JPY) pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, du fait de la propagation du COVID-19 dans le monde entier. Ce chiffre est à comparer à la performance de l'indice de référence : -17,45 % sur la même période.

La période a été marquée par une détérioration importante de la confiance des consommateurs, une poursuite du déclin suite à la hausse de la taxe à la consommation en octobre 2019. Toutefois, le gouvernement japonais s'est engagé à soutenir l'économie mondiale par des mesures de relance supplémentaires de l'ordre de 5 à 10 % du PIB.

Le Conseiller en investissement maintiendra en l'état le portefeuille actuel qui a augmenté son exposition aux secteurs conservateurs tels que le génie civil et les soins de santé, avec une situation de trésorerie relativement élevée, soit environ 6 % du portefeuille. Le portefeuille garde une vision à plus long terme, avec des positions telles que Maeda Kosen, qui fabrique et vend des matériaux de construction et industriels utilisés pour la prévention des catastrophes, un secteur en pleine croissance suite à la multiplication des grands typhons qui ont frappé le Japon. Maeda Kosen a également investi dans une société suisse liée au secteur de la santé, qui développe des produits de traitement vasculaire des artères périphériques et qui devraient être approuvés par les autorités japonaises dans les années à venir.

Rheos Capital Works Inc.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Compartiment a généré un rendement total de 7,47 % (Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD), soit 180 points de base de plus que la performance de son indice de référence, qui a enregistré un rendement de 5,67 % sur la même période. Les principaux facteurs ayant contribué à la performance du Compartiment ont été la stratégie barbell, en investissant dans des Bons du Trésor américain de 1 à 3 ans et de 10 à 30 ans, et les investissements dans les TIPS (Bons du Trésor américain indexés sur l'inflation) à 30 ans lancés en août 2019. Les spreads des entreprises sont restés solides et ont également contribué positivement à cette surperformance. Depuis sa création, la performance du Compartiment a atteint près de 8 % (7,97 %), bien au-dessus du rendement de son indice de référence (6,24 %). Cette première année encourageante en termes de rendement a été contrebalancée par un taux de croissance des actifs sous gestion du Compartiment plus lent que prévu, atteignant 81,15 millions de dollars, un chiffre inférieur à l'objectif du Conseiller en investissement (100-120 millions de dollars).

PRESENTATION DU MARCHÉ

L'année 2019 peut être synthétisée par le comportement des banques centrales. Fin 2018, la Réserve Fédérale (la « Fed ») prévoyait trois ou quatre hausses de taux en 2019, complétées par une réduction drastique du volume de son bilan, une politique de Resserrement quantitatif « en pilotage automatique » selon Jerome Powell. En Europe, la Banque Centrale Européenne (« BCE ») venait de mener à terme son programme d'achat d'actifs et ne prévoyait pas de baisse des taux, son taux de dépôt étant déjà en territoire très négatif à -0,40 %. Douze mois plus tard, la Fed avait diminué le taux de ses fonds fédéraux par trois et avait été obligée d'arrêter son programme de réduction de bilan. Au quatrième trimestre, cette politique a été radicalement modifiée et la taille du bilan a été augmentée par des achats de Bons du Trésor à court terme afin de remédier au dysfonctionnement du marché monétaire. La BCE a décidé de mettre en place une nouvelle vague d'achats d'actifs en octobre 2019, un QE2, et son taux de dépôt a été réduit à -0,50 %. En conséquence, le comportement des marchés financiers a été très différent de ce qui avait été prévu il y a un an. En 2018, les deux marchés, actions et obligations, ont enregistré des rendements négatifs, mais en 2019, cela a été exactement le contraire : la performance des marchés d'actions a été excellente et les marchés obligataires ont enregistré des rendements solides, bien supérieurs aux attentes. En outre, le dernier trimestre a été marqué par une diminution considérable des craintes de risques systémiques. Deux grands sujets ont animé les marchés en 2019, le Brexit et la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, et tous deux ont pu trouver une issue plus favorable que ce qui était prévu (et redouté) avant la fin de l'année.

En conséquence, en 2019, les rendements des Bons du Trésor américain ont considérablement diminué et, dans ce contexte, le rendement des Bons du Trésor américain à 2 ans est passé de 2,49 % à 1,57 % (-92 pb), à 10 ans de 2,68 % à 1,92 % (-76 pb) et à 30 ans de 3,01 % à 2,39 % (-62 pb). Dans le même temps, le point mort d'inflation à 30 ans est resté inchangé à 1,81 %, mais est passé sous la barre des 1,60 % en août 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

En Europe, le rendement des obligations d'Etat allemandes à 2 ans est resté pratiquement inchangé, passant de -0,62 % à -0,60 % (-2 points de base) sur l'année, tandis que le rendement des obligations à 5 ans et 10 ans a diminué respectivement de -0,31 % à -0,47 % (-16 points de base) et de +0,24 % à -0,19 % (-43 points de base).

S'agissant du crédit, au cours de l'année, l'indice European iTraxx Main a diminué de 87 à 44 pb (-43 pb), tandis que l'indice CDX des entreprises américaines a reculé de 88 à 45 pb (-43 pb). Ce resserrement des spreads a été motivé par les flux et les attentes concernant davantage d'assouplissement quantitatif en Europe.

Dans les Marchés émergents, l'indice CDX EM à 10 ans a fortement reculé, passant de 258 à 189 pb (-69 pb) sur l'année, en raison de la demande de report attractif, de la solide performance des pays qui ont mis en œuvre des réformes (Brésil) et qui ont conservé des munitions en termes de politiques pour pouvoir absorber les chocs au niveau des échanges commerciaux (Indonésie, Russie) et également du fait que la stabilisation des spreads était indécise dans les économies les plus vulnérables telles que la Turquie ou l'Argentine.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

La stratégie d'investissement du Compartiment reposait sur quatre piliers : Bons du Trésor américain (rendements nominaux et réels), crédit de haute qualité en USD, titres des marchés émergents de haute qualité en USD et obligations en EUR couvertes en USD. L'allocation à chaque pilier a évolué au fil du temps en fonction du scénario macroéconomique envisagé par le Conseiller en investissement et des tendances des marchés du crédit. Le risque de crédit et le risque de liquidité ont été surveillés grâce à un modèle interne de notation du crédit et des outils d'analyse du risque de liquidité. Au second semestre, des prises de bénéfices ont été réalisées sur les spreads des entreprises et des marchés émergents, favorisant les investissements en Bons du Trésor. En conséquence, le risque de crédit a été réduit, favorisant ainsi le risque de duration. Le 31 décembre, l'allocation se présentait comme suit : 54 % en Bons du Trésor américain, 21 % en obligations investment grade en USD, 14 % en titres des Marchés émergents en USD et 5 % en obligations libellées en EUR et couvertes en USD. Les 6 % restants étaient une position de trésorerie. La duration modifiée était légèrement inférieure à 3,7.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Suite à la pandémie de COVID-19 après la fin de l'exercice, le Compartiment a réalisé un rendement de 1,92 % (Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD), par rapport au rendement de son indice de référence composite de 1,81 % (pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020). Face à la crise, le Conseiller en investissement a progressivement augmenté la duration du Compartiment, jusqu'au début du mois de mars, moment où des opportunités sont apparues sur le marché du crédit, alors que les spreads se creusaient. Pour en tirer profit, le risque de duration a été réduit afin de privilégier les spreads de crédit et, depuis lors, les Bons du Trésor arrivant à échéance en 2030, 2049 et 2050 et les TIPS à 30 ans ont été vendus en partie afin de constituer une position sur des obligations hybrides émises par des entreprises européennes : Orange, Volkswagen, Telefonica et Vodafone.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Les perspectives restent axées sur la situation macroéconomique (notamment la croissance et l'inflation) et le comportement des banques centrales. La croissance mondiale devrait se contracter de façon spectaculaire au cours des mois à venir, car l'Asie, l'Europe et les Etats-Unis pourraient être confrontés à un ralentissement important et probablement à une profonde récession. À court terme, la courbe des taux américains pourrait continuer à s'aplatir en raison de la forte demande d'actifs « valeurs de refuge » et notamment de Bons du Trésor américain. Dans ce contexte, le Conseiller en investissement estime que les Bons du Trésor américain à long terme sont toujours attractifs face aux craintes de récession mondiale croissantes.

Le Conseiller en investissement estime que la meilleure stratégie dans le climat actuel consiste à investir en temps opportun, en maintenant une sélection d'obligations d'entreprises de haute qualité, combinée à une stratégie barbell sur la courbe de taux des Bons du Trésor américain, avec une surpondération de Bons du Trésor américain à 1-2 ans combinée à des Bons du Trésor américain à long terme (rendements nominaux et réels).

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été écrit en janvier 2020. La section Perspectives de marché a ensuite été mise à jour en avril 2020. Il a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU FONDS

Pour l'ensemble de l'année calendaire 2019, le Compartiment a affiché un rendement total de 18,02 % (Catégorie Institutionnelle en USD), par rapport à son indice de référence composite, qui a affiché un rendement de 18,73 % sur la même période. Dans les actions, le principal contributeur à la performance a été Apple, suivi d'Alibaba, de Facebook, de Microsoft et de MasterCard. A l'inverse, le principal frein au rendement sur cette période était Wirecard, suivi de E*Trade Financial et Unilever. Pour le segment des obligations, le principal contributeur a été l'exposition aux Bons du Trésor américain (à 30 ans).

Le cours de l'action Apple a été étonnamment résistant en 2019. Au premier trimestre, les inquiétudes portaient principalement sur les projections de bénéfices orientées à la baisse, la prolongation du cycle de remplacement de l'iPhone, l'érosion du pouvoir de fixation des prix et le positionnement sur le marché chinois. Néanmoins, le potentiel d'amélioration des bases économiques ainsi qu'un dispositif technique solide (par exemple, le rachat d'actions) ont supplanté ces craintes. Lorsque le cycle du produit phare de la société et le pouvoir de fixation des prix de l'entreprise ont été mis sous pression, la direction a indiqué que les segments « Services » et « Accessoires portables » constituaient des sources potentielles de croissance et de diversification des revenus. Dans la mesure où les deux segments ont bien performé en 2019 (notamment les AirPods sous la rubrique « Accessoires portables »), les investisseurs ont été suffisamment encouragés à maintenir le cours de l'action tel quel jusqu'au cycle fortement anticipé de l'exercice 2021, lorsque l'iPhone 5G sera mis en vente. Cela dit, il est difficile de prévoir une hausse significative par rapport aux niveaux actuels, mais le Conseiller en investissement ne serait pas surpris de voir le cours des actions grimper si les estimations et les résultats de la société restent stables ou en hausse.

Wirecard a été le principal frein à la performance du Compartiment, son cours s'étant effondré suite à une série d'articles du Financial Times concernant d'éventuelles irrégularités comptables et fraudes dans ses activités en Asie. Même si elle ne représentait qu'une petite position pour le Fonds, des mesures ont été rapidement prises pour réduire son exposition. La nature de plus en plus précise des accusations, conjuguée à la réaction discrète de la société et à la volatilité croissante du cours de l'action, ont conduit le Conseiller en investissement à penser que la meilleure solution était de liquider la position et de suivre les progrès de l'enquête. Au total, la position en actions a coûté 18 points de base au compartiment, mais environ 6 points de base ont été regagnés grâce à des positions rentables et protectrices sur des dérivés. En net, la position doit donc être considérée comme ayant coûté 12 points de base au Compartiment.

PRESENTATION DU MARCHE

La première moitié de 2019 restera probablement dans les mémoires pour son rebond extraordinaire, qui a reflété et dépassé à bien des égards le recul brutal du quatrième trimestre de 2018. Le second semestre a ensuite été continuellement soutenu par l'intervention des banques centrales (en particulier la Réserve Fédérale) conjuguée à un regain de confiance dans le paysage géopolitique.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Un revirement important des banques centrales, en particulier de la Réserve Fédérale, est largement crédité comme étant l'origine de cette vaste relance quasiment ininterrompue des actifs, parallèlement à une amélioration lente mais certaine dans le paysage géopolitique global. En effet, les rendements nets de l'indice MSCI World ont augmenté de plus de +27 %, ceux du MSCI Europe d'environ +26 %, ceux du MSCI China d'environ +23 % et ceux du Bloomberg Barclays US aggregate bond index d'environ +9,71 %.

Bien que la courbe des taux américains se soit effondrée, elle a également adopté une forme en U inhabituelle, le taux des obligations à 3 ans captant le bas de la courbe à 1,7 % — contre 2,5 % le 31 décembre 2018.

Ainsi, le marché a à la fois applaudi les mesures conciliantes et remis en question l'état de l'économie mondiale, en poussant les prévisions de taux à court terme à la baisse tout en prévoyant les actions des banques centrales lors du prochain ralentissement, en mettant des prix élevés sur sociétés de croissance séculaires et en abandonnant complètement celles qui sont exposées aux cycles. Cependant, alors que la confiance générale s'est progressivement améliorée au dernier trimestre 2019, les titres cycliques ont également vu l'appétit des investisseurs augmenter.

Bien qu'elles ne suggéraient pas de risques de récession, les données économiques sont restées globalement décevantes au niveau mondial. Les quelques chiffres solides semblent avoir bénéficié d'éléments ponctuels (par exemple, le PIB du premier trimestre aux Etats-Unis), ce qui a encore intensifié le débat sur la conjoncture. La Chine, un « swing vote » pour la croissance économique mondiale, montre également des signes de ralentissement, ce qui renforce encore la question de savoir quel est le niveau réel de stimulation, quelle est son efficacité et comment Pékin et Washington vont ajuster leurs calculs dans les négociations commerciales au milieu des autres tensions politiques en cours.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

L'objectif de la stratégie est de réaliser une appréciation de la valeur nette d'inventaire au fil du temps en sélectionnant des sociétés qui ont un excellent historique de croissance constante tout au long de cycles variés, mais dont les attributs sont sous-estimés par le marché d'après un large ensemble de mesures d'évaluation des bases économiques. La stratégie permet également de réduire la volatilité et le profil de risque du portefeuille dans son ensemble grâce à une sélection complémentaire d'instruments obligataires.

Le Compartiment vise à sélectionner des entreprises qui présentent des niveaux élevés de dynamique des prix et des bénéfices, à des cours jugés sous-évalués par rapport à leurs perspectives de croissance. L'un des principes centraux de la stratégie consiste à se concentrer sur l'écart entre l'évaluation par le marché du profil de croissance d'une société et sa croissance réelle et potentielle. Le processus fait pleinement appel à la fois aux filtres quantitatifs et aux analyses des bases économiques pour sélectionner les entreprises les plus attractives dans l'univers du mandat, tout en visant à conserver un portefeuille d'au moins 45 titres, qui présente une diversification sectorielle. Le Compartiment peut être décrit comme suivant un processus de sélection ascendant avec une construction de portefeuille descendante consciente. L'objectif de la stratégie consiste à réaliser une appréciation supérieure mais stable de la valeur nette d'inventaire sur de longues périodes en sélectionnant également des instruments obligataires non corrélés tels que les Bons du Trésor américain. Ce faisant, le risque/la tolérance global (e) du portefeuille est réduit (e) et devrait permettre aux investisseurs de mieux résister aux périodes difficiles de volatilité et d'incertitude tout en étant continuellement exposés aux meilleures sociétés de croissance de leur catégorie.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Après la fin de l'exercice, l'épidémie mondiale de COVID-19 a entraîné un ralentissement et une volatilité considérables sur les marchés mondiaux, qui n'ont été limités que par l'intervention extraordinaire des gouvernements du monde entier. La performance du Compartiment pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 a été de -10,62 % (Catégorie Institutionnelle en USD), surperformant ainsi son indice de référence composite, qui a affiché un rendement de -11,98 % sur la même période.

Le Compartiment a bénéficié d'un panier d'actions résistant au cours de la période ayant suivi la fin de l'exercice, et d'un panier de titres obligataires composé uniquement de Bons du Trésor américain avec une duration globale moyenne. Compte tenu de l'effondrement des prévisions d'inflation, l'exposition du Compartiment aux Bons du Trésor protégés contre l'inflation a sous-performé par rapport à celle à leurs homologues nominaux, mais elle a néanmoins fortement regagné au cours de la seconde moitié du mois de mars 2020, grâce à l'intervention étatique. La dernière partie du premier trimestre a été unique en raison de l'incertitude autour des conséquences économiques et de la rapidité de la correction du marché.

Au cours du premier trimestre 2020, le Conseiller en investissement a lentement augmenté l'allocation aux actions en renforçant les positions existantes, principalement dans des sociétés présentant à la fois suffisamment de solidité et d'opportunités en termes de valorisation pour les rendre particulièrement attractives. Le Compartiment a également initié de nouvelles positions sur une poignée de sociétés présentant ces caractéristiques, en mettant l'accent sur la capacité à surmonter une tempête économique aux proportions et aux caractéristiques incertaines. Dans certaines situations spécifiques et compte tenu du contexte unique de volatilité, le Compartiment a choisi de vendre des options de vente pour pouvoir augmenter l'exposition potentielle à des noms spécifiques avec une marge de sécurité supplémentaire.

Les perspectives sont actuellement de plus en plus incertaines et, bien que les gouvernements aient montré leur volonté et leur capacité à intervenir, l'impact économique du maintien en confinement et du déclin des échanges commerciaux internationaux dans un monde fortement endetté reste inconnu. La saison des bénéfices des entreprises qui débute à la mi-avril devrait apporter des réponses au sujet des entreprises qui peuvent résister à la tempête actuelle, et les investisseurs récompenseront probablement celles qui font preuve de résilience financière et qui proposent des produits ou services incontournables.

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 2019.

Activités principales, Compte-rendu d'activité et Perspectives

Les Administrateurs ont conduit les affaires de la Société conformément à la Loi sur les Sociétés de 2014. Un examen détaillé de l'activité et des perspectives futures figure dans les rapports du Gestionnaire d'investissement aux pages 6 à 25. Les événements importants survenus en cours d'année sont indiqués à la Note 15 des états financiers.

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 38-39. 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.

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

Les Administrateurs sont chargés de la préparation du Rapport du Conseil d'Administration et des états financiers, conformément aux lois et aux règlements en vigueur.

Selon le droit des sociétés, les Administrateurs sont tenus de préparer les états financiers pour chaque exercice. En vertu de cette loi, 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 et de la situation financière de la Société, ainsi que de la diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour cet exercice.

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

- 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 tout écart important communiqué et expliqué dans les états financiers ;
- évaluer la capacité de la Société à poursuivre son activité, en indiquant le cas échéant les problématiques liées à la continuité de l'activité ; et
- recourir au principe comptable de la continuité de l'activité, sauf s'ils souhaitent liquider la Société ou mettre fin à ses opérations, ou s'il 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 2019 (la « Réglementation OPCVM de la Banque Centrale » ou, collectivement, la « Réglementation OPCVM »). Ils sont 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. À ce titre, ils ont confié les actifs de la Société à un trustee qui en assurera la garde. 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 chargés 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. 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

Le Conseil d'administration (le « Conseil ») a adopté le Code de gouvernance d'entreprise volontaire de l'Irish Funds Industry Association (le « Code IFIA ») pour les Organismes de placement collectif et les sociétés de gestion domiciliés en Irlande, publié le 14 décembre 2011. Le Conseil a examiné et évalué les mesures figurant dans le Code IFIA et considère que les pratiques et procédures de gouvernance d'entreprise du Conseil y sont conformes.

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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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.

Opérations impliquant des Administrateurs

A l'exception de ce qui est indiqué à la Note 11, Parties liées et personnes connectées, il n'y a eu aucun contrat ou accord important en lien avec l'activité de la Société dans lequel les administrateurs avaient un intérêt, tel que défini dans la Loi sur les sociétés de 2014, à aucun moment de l'année.

Risque de responsabilité croisée

La Société a séparé les passifs entre ses Compartiments et, en conséquence, tout passif engagé pour le compte d'un Compartiment ou imputable à un Compartiment sera acquitté uniquement sur les actifs de ce Compartiment.

Evénements importants survenus au cours de l'exercice

Veuillez consulter la Note 15 des états financiers pour obtenir des détails concernant les événements importants survenus au cours de l'exercice.

Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Veuillez consulter la Note 16 des états financiers pour obtenir des détails concernant les événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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, 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 2019 et 2018.

Pour le compte du Conseil d'administration :

Denise Kinsella
Administrateur
17 avril 2020

Brian Dillon
Administrateur
17 avril 2020

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires

En date du 17 avril 2020

Pour la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019 (la « Période »).

The Bank of New York Mellon SA/NV, Succursale de Dublin (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 pris 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.

Au nom et pour le compte de The Bank of New York Mellon SA/NV — Succursale de Dublin,
Riverside Two,
Sir John Rogerson's Quay,
Grand Canal Dock,
Dublin 2,
Irlande.

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 2019, 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 politiques comptables importantes figurant 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 2019 et de l'augmentation 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 2019.

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 au titre de ces normes sont décrites plus en détail ci-après dans la section « Responsabilités des réviseurs d'entreprises dans le cadre de l'audit des états financiers » 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 éthique émise par l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA), et nous avons satisfait nos autres responsabilités éthiques au titre de ces exigences.

Nous estimons que les preuves que nous avons obtenues au cours de l'audit sont suffisantes et conviennent pour servir de base à notre avis sur l'audit.

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.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES INDÉPENDANT AUX MEMBRES D'E.I. STURDZA FUNDS PLC (SUITE)

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 et l'Enoncé des responsabilités des administrateurs, les Rapports du gestionnaire d'investissement, le Rapport du dépositaire aux actionnaires, l'Etat du portefeuille, l'Etat des mouvements du portefeuille, l'Annexe 1, les Informations complémentaires, les Informations concernant la rémunération et les Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres. Les états financiers et notre rapport d'audit y afférent n'affectent aucune 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.

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

Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires dans le cadre 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 sujet.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES INDÉPENDANT AUX MEMBRES D'E.I. STURDZA FUNDS PLC (SUITE)

Responsabilités respectives et restrictions d'utilisation

Responsabilités des administrateurs vis-à-vis des états financiers

Comme cela est expliqué plus en détail dans l'énoncé des responsabilités des administrateurs figurant aux pages 26 et 27, 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 le Fonds ou de cesser son activité, ou qu'ils n'aient pas d'autre alternative.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises au titre 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 de Réviseur d'Entreprises qui comprend 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.

Des 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 des présents 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.

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
au nom et pour le compte de KPMG
Experts-comptables agréés, Cabinet d'audit
1 Harbourmaster Place IFSC
Dublin 1
Date : 17 avril 2020

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière
Au 31 décembre 2019

		Total	SCPF	NGUF	SEQF ⁽¹⁾	SGQF
		2019	2019	2019	2019	2019
	Notes	EUR	USD	JPY	EUR	USD
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie		42 905 409	2 599 357	19 414 951	18 892 532	2 573 173
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4					
- Fonds d'investissement		29 748 745	-	-	-	-
- Valeurs mobilières		1 447 303 979	182 189 174	1 786 958 991	752 364 803	79 888 302
- Instruments financiers dérivés		1 242 653	420 107	899 514	198 842	275 095
Souscriptions à recevoir		1 032 892	17 711	30 026 000	356 285	-
Dû par le courtier		2 426 772	2 433 354	-	2 165	-
Dividendes et intérêts à recevoir		1 568 578	113 322	4 428 000	138 121	105 833
Autres créances		9 136	1 165	11 902	5 167	968
Total de l'actif		1 526 238 164	187 774 190	1 841 739 358	771 957 915	82 843 371
Passif						
A payer sur rachats		25 917	-	-	25 917	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4					
- Instruments financiers dérivés		294 642	701	-	54 025	-
Dû au courtier		3 495 560	2 862 924	-	-	-
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	1 395 418	188 273	2 312 624	669 968	94 067
Commissions de performance à payer	5	525 418	160 454	69 951	2 174	608
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	128 029	14 698	152 624	65 514	6 976
Honoraires du dépositaire à payer	5	105 412	19 738	179 752	48 958	5 817
Honoraires des administrateurs à payer	5	69 167	7 240	85 939	36 289	3 913
Créanciers divers et charges cumulées		642 601	66 205	7 153 299	216 403	64 262
Total du passif		6 682 164	3 320 233	9 954 189	1 119 248	175 643
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		1 519 556 000	184 453 957	1 831 785 169	770 838 667	82 667 728

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

⁽¹⁾ Le 26 juillet 2019, le Strategic Europe Value Fund (SEVF) a changé de nom pour devenir le Strategic Europe Quality Fund (SEQF).

Pour le compte du Conseil d'administration :

Denise Kinsella
Administrateur
17 avril 2020

Brian Dillon
Administrateur
17 avril 2020

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2019

		SESF	SJOF	SBOF	SFF
		2019	2019	2019	2019
	Notes	EUR	JPY	USD	USD
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 873 550	262 028 537	4 703 439	10 140 653
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				
- Fonds d'investissement		6 464 259	-	-	26 136 836
- Valeurs mobilières		81 882 603	6 926 207 100	75 786 272	270 115 894
- Instruments financiers dérivés		3 621	2 408 794	163 334	278 635
Souscriptions à recevoir		70 300	-	23 908	362 669
Dû par le courtier		254 782	-	-	2 275
Dividendes et intérêts à recevoir		-	13 964 650	628 720	588 569
Autres créances		738	16 327	122	1 112
Total de l'actif		92 549 853	7 204 625 408	81 305 795	307 626 643
Passif					
		-	-	-	-
A payer sur rachats					
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				
— Instruments financiers dérivés		170	3 574 205	24 042	212 270
Dû au courtier		68 777	-	-	983 640
Commissions de gestion d'investissement à payer	5	115 589	7 539 914	46 217	265 351
Commissions de performance à payer	5	1 626	683 241	-	417 524
Honoraires de l'agent administratif à payer	5	8 010	606 405	6 989	25 535
Honoraires du dépositaire à payer	5	7 385	641 979	4 698	17 265
Honoraires des administrateurs à payer	5	4 444	326 019	3 565	13 408
Créanciers divers et charges cumulées		39 659	5 794 898	68 279	115 998
Total du passif		245 660	19 166 661	153 790	2 050 991
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		92 304 193	7 185 458 747	81 152 005	305 575 652

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

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

		Total	SCPF	SEBF ⁽²⁾	NGUF	SEVF	SGBF ⁽²⁾	SMVF ⁽²⁾
		2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Notes	EUR	USD	EUR	JPY	EUR	USD	USD
Actif								
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
Passif								
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 dues	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 à payer	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 acronymes 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 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
Actif								
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
Passif								
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 à payer	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 acronymes des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités le 15 août 2018.

⁽²⁾ Les compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités le 14 décembre 2018.

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

		Total	SCPF	NGUF	SEQF ⁽¹⁾	SGQF
		2019	2019	2019	2019	2019
		EUR	USD	JPY	EUR	USD
Notes						
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles						
Produits d'intérêts		240 480	21 540	9 582	24 118	27 160
Produits de dividende		26 984 070	4 692 068	59 539 430	16 412 037	1 425 965
Bénéfice net sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		302 095 847	38 510 628	315 666 312	174 421 490	13 326 194
Bénéfices/(pertes) de change net (te) s		688 841	(19 069)	(427 978)	743 926	(61 167)
Autres produits		928 117	58 036	5 900 269	161 004	76 344
Total produits découlant des activités opérationnelles		330 937 355	43 263 203	380 687 615	191 762 575	14 794 496
Charges						
Commissions de gestion d'investissement	5	(15 162 683)	(1 973 709)	(28 090 256)	(7 461 304)	(934 691)
Commissions de performance	5	(1 935 800)	(378 968)	-	(275 238)	(56 909)
Honoraires de l'agent administratif	5	(1 406 920)	(160 511)	(1 901 455)	(745 703)	(64 819)
Coûts de transaction		(2 428 790)	(655 214)	(1 543 843)	(1 344 935)	(88 548)
Honoraires du dépositaire	5	(610 172)	(124 743)	(1 514 458)	(256 895)	(33 335)
Honoraires des administrateurs	5	(237 488)	(25 271)	(295 395)	(126 811)	(10 769)
Honoraires des conseils	5	(76 712)	(8 518)	(449 502)	(35 218)	(4 902)
Frais d'audit	5	(101 278)	(12 848)	(1 150 084)	(13 530)	(10 554)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(190 450)	(26 676)	(193 185)	(111 797)	(9 404)
Charges d'intérêt		(370 227)	(11 858)	(98 974)	(197 835)	(2 180)
Autres charges		(869 474)	(21 552)	(379 102)	(694 400)	(45 799)
Total charges		(23 389 994)	(3 399 868)	(35 616 254)	(11 263 666)	(1 261 910)
Bénéfices de change sur conversion		8 959 639	-	-	-	-
Bénéfices d'exploitation		316 507 000	39 863 335	345 071 361	180 498 909	13 532 586
Coûts de financement						
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	(456 976)	-	-	(449 674)	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt						
Retenue à la source sur produits de dividendes		316 050 024	39 863 335	345 071 361	180 049 235	13 532 586
		(2 345 233)	(72 802)	(8 929 875)	(1 390 386)	(243 963)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations						
		313 704 791	39 790 533	336 141 486	178 658 849	13 288 623

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

⁽¹⁾ Le 26 juillet 2019, le Strategic Europe Value Fund (SEVF) a changé de nom pour devenir le Strategic Europe Quality Fund (SEQF).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

		SESF	SJOF	SBOF	SFF
		2019	2019	2019	2019
	Notes	EUR	JPY	USD	USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles					
Produits d'intérêts		13 665	99 410	100 830	76 296
Produits de dividende		2 298 306	106 391 653	-	1 617 926
Bénéfice net sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		26 414 542	1 267 241 747	5 093 781	41 857 513
Bénéfices/(pertes) de change net (te) s		(22 573)	70 358	38 481	8 654
Autres produits		147 725	26 623 420	-	260 288
Total produits découlant des activités opérationnelles		28 851 665	1 400 426 588	5 233 092	43 820 677
Charges					
Commissions de gestion d'investissement	5	(1 527 896)	(87 094 248)	(469 696)	(2 473 283)
Commissions de performance	5	(8 443)	(1 498 379)	-	(1 399 156)
Honoraires de l'agent administratif	5	(99 095)	(6 213 896)	(74 092)	(255 144)
Coûts de transaction		(203 620)	(9 837 088)	-	(136 818)
Honoraires du dépositaire	5	(47 806)	(5 155 226)	(30 769)	(91 783)
Honoraires des administrateurs	5	(20 478)	(1 102 584)	(13 568)	(38 500)
Honoraires des conseils	5	(7 275)	(708 188)	(5 113)	(9 136)
Frais d'audit	5	(10 660)	(1 150 084)	(19 271)	(22 484)
Honoraires d'avocats et professionnels	5	(3 163)	(517 410)	(12 604)	(29 271)
Charges d'intérêt		(97 815)	(885 824)	(19 282)	(41 097)
Autres charges		(19 447)	(470 033)	(43 226)	(55 783)
Total charges		(2 045 698)	(114 632 960)	(687 621)	(4 552 455)
Bénéfices de change sur conversion		-	-	-	-
Bénéfices d'exploitation		26 805 967	1 285 793 628	4 545 471	39 268 222
Coûts de financement					
Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables	12	-	-	(8 171)	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt					
Retenue à la source sur produits de dividendes		26 805 967	1 285 793 628	4 537 300	39 268 222
		(153 975)	(15 958 412)	-	(351 056)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations					
		26 651 992	1 269 835 216	4 537 300	38 917 166

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

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

		Total	SCPF	SEBF ⁽²⁾	NGUF	SEVF	SGBF ⁽²⁾	SMVF ⁽²⁾
		2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Notes	EUR	USD	EUR	JPY	EUR	USD	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) provenant 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)
Honoraires 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		(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 acronymes 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) provenant 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)
Honoraires 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		(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 acronymes des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités le 15 août 2018.

⁽²⁾ Les compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund, Strategic Quality Emerging Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités le 14 décembre 2018.

⁽³⁾ Le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund ont commencé à opérer le 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
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEQF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'année	151 036 092	2 305 543 074	656 940 425	59 041 022
Produit des actions de participation remboursables émises :				
Catégorie USD	4 678 150	-	-	8 945 565
Catégorie Couverte en USD	-	-	560 737	-
Catégorie EUR	-	-	21 633 349	-
Catégorie Couverte en EUR	2 703 316	-	-	1 192 976
Catégorie Couverte en GBP	1 039 932	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	82 046 545	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	476 615	-	-	1 849 657
Catégorie Couverte en CHF	442 868	-	2 455 889	8 683 302
Catégorie Institutionnelle en USD	19 421 456	-	-	17 491 138
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	640 223	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	141 136	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	114 948	-	5 460 945	-
Catégorie R en EUR	-	-	8 997 408	-
Catégorie R Couverte en EUR	116 505	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	79 796 358	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	28 003 001	-
Catégorie SP en EUR	-	-	1 944 333	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	289 262	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	51 126 000	-	-
Total des produits provenant des actions de participation remboursables émises	28 993 790	51 126 000	231 969 186	38 162 638

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

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 2019

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEQF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Paiements sur le rachat d'actions de participation remboursables :				
Catégorie USD	(7 722 702)	-	-	(5 251 757)
Catégorie Couverte en USD	-	-	(483 849)	-
Catégorie Couverte en EUR	(5 742 131)	(19 106 294)	-	(716 370)
Catégorie Couverte en GBP	(221 193)	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	(1 663 044)	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	(84 340 032)	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	(420 554 743)	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	(100 384 317)	-
Catégorie Couverte en CHF	(306 796)	-	(9 331 450)	(4 031 580)
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	(108 918 700)	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	(18 567 942)	-	-	(17 713 228)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	(36 274)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	(2 453 210)	-
Catégorie EUR	-	-	(44 780 830)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(1 766 451)	(85 589 103)	-	(111 620)
Catégorie R en EUR	-	-	(1 844 375)	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	(43 673 494)	-
Catégorie R Couverte en EUR	(370 102)	-	-	-
Catégorie A en JPY	-	(226 856 551)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(669 141)	-	(2 968 644)	-
Catégorie SP en EUR	-	-	(4 770 274)	-
Total des paiements sur rachat d'actions de participation remboursables	(35 366 458)	(861 025 391)	(296 729 793)	(27 824 555)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	39 790 533	336 141 486	178 658 849	13 288 623
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'année	184 453 957	1 831 785 169	770 838 667	82 667 728

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

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 2019

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation en début d'année	149 441 431	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285
Produit des actions de participation remboursables émises :				
Catégorie USD	-	-	-	41 981 008
Catégorie EUR	3 527 150	-	-	-
Catégorie X en EUR	256 000	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	11 121 499	-	4 204 850
Catégorie JPY	-	112 834 495	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 202 433	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	149 348 349	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	65 437 130	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	30 889 943
Catégorie Couverte en CHF	22 870	-	-	5 480 485
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	8 356 626	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	2 641 458	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	4 491 417	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	26 143	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 703 495	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	27 394 095
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	13 635 257	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	434 402
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	7 765 638
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	140 700
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	152 385 778	-	-
Total des produits provenant des actions de participation remboursables émises	5 008 453	491 127 251	30 854 396	118 291 121

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

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 2019

	SESF 2019 EUR	SJOF 2019 JPY	SBOF 2019 USD	SFF 2019 USD
Paiements sur le rachat d'actions de participation remboursables				
Catégorie USD	-	-	-	(22 861 334)
Catégorie EUR	(26 522 318)	-	-	-
Catégorie X en EUR	(8 076 983)	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	(339 114 836)	-	(2 011 382)
Catégorie Institutionnelle en EUR	(53 668 836)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	(203 006 579)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(529 546)	-	-	(3 966 161)
Catégorie JPY	-	(1 253 148 698)	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	(369 109 155)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	(149 477)	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	(1 345 933)
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	(10 810 727)	-
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	-	-	(2 884 880)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	(20 488)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	(69 705 470)	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	(95 220 858)	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	(28 255)	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	(2 692 622)
Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	(75 619)	-
Total des paiements sur rachat d' actions de participation remboursables	(88 797 683)	(2 329 305 596)	(13 948 958)	(32 897 920)
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	26 651 992	1 269 835 216	4 537 300	38 917 166
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de d'actions de participation remboursables en fin d'année	92 304 193	7 185 458 747	81 152 005	305 575 652

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

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
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'année	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 des produits provenant 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 acronymes des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Les compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités le 14 décembre 2018.

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 le 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	-	-	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	-	(1 982 938)	-	-
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	(21 390 500)	-	(69 845 357)	-	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	-	(307 574 564)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	(17 625 189)	-	-	-	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	(2 707 962)	-	(170 608 464)	-	-
Catégorie Couverte en CHF	(86 918)	-	-	-	-	(7 760 967)
Catégorie Institutionnelle en USD	(31 487 578)	-	-	(6 931 096)	-	(37 534 465)
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	-	(979 624)	-	-
Catégorie EUR	-	-	-	(5 936 693)	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	(101 758 405)	-	-
Catégorie R en EUR	(7 256 636)	-	(76 276 226)	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	-	(9 467 141)	-	-
Catégorie R Couverte en EUR	-	-	-	(9 030 511)	-	-
Catégorie A en JPY	(53 849)	-	-	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	(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'année	151 036 092	-	2 305 543 074	656 940 425	-	-

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

⁽¹⁾ Les compartiments Strategic Euro Bond Fund, Strategic Global Bond Fund et Strategic US Momentum and Value Fund ont cessé leurs activités le 14 décembre 2018.

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

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'année	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 des produits provenant 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 acronymes des Compartiments présentés ci-dessus sont définis à la page 5.

⁽¹⁾ Le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités le 15 août 2018.

⁽²⁾ Le Strategic Quality Emerging Bond Fund a cessé ses activités le 14 décembre 2018.

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

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

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

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
Paiements sur le 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'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)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'année	59 041 022	149 441 431	-	-	7 753 801 876	59 709 267	181 265 285

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

⁽¹⁾ Le Strategic Beta Flex Fund a cessé ses activités le 15 août 2018.

⁽²⁾ Le Strategic Quality Emerging Bond Fund a cessé ses activités le 14 décembre 2018.

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

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Tableau des flux de trésorerie
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

	Total 31 décembre 2019 EUR	Total 31 décembre 2018 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux actions de participation remboursables provenant des opérations	313 704 791	(148 014 427)
Ajustements pour rapprocher l'augmentation/(la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations avec les liquidités nettes provenant des activités opérationnelles :		
Diminution/(augmentation) nette des créances	5 330 492	(652 112)
(Diminution)/augmentation nette des dettes	(3 300 353)	2 588 600
(Augmentation)/diminution nette des investissements	(254 372 895)	334 036 481
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	61 362 035	187 958 542
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit net de l'émission d'actions de participation	394 691 927	653 858 671
Paievements nets sur rachat d'actions de participation	(472 675 373)	(817 931 905)
Trésorerie nette utilisée pour les activités de financement	(77 983 446)	(164 073 234)
(Diminution)/augmentation nette de la trésorerie et des	(16 621 411)	23 885 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	59 526 820	35 641 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	42 905 409	59 526 820
La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin d'exercice se		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 905 409	59 526 820
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	42 905 409	59 526 820
Informations supplémentaires concernant les flux de		
Intérêts reçus	4 389 743	172 499
Dividendes reçus	27 086 740	25 982 943
Intérêts payés	(370 227)	(378 332)

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 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 2019 (la « Réglementation OPCVM de la Banque Centrale »).

Au 31 décembre 2019, la Société comprenait 8 Compartiments actifs (31 décembre 2018 : 13 Compartiments (8 actifs et 5 ayant été clôturés mais restant agréés par la Banque Centrale)).

Les 8 Compartiments actifs de la Société sont : Strategic China Panda Fund (« SCPF »), Nippon Growth (UCITS) Fund (« NGUF »), Strategic Europe Quality Fund (« SEQF ») (*anciennement Strategic Europe Value Fund (« SEVF »*)), Strategic Global Quality Fund (« SGQF »), Strategic European Smaller Companies Fund (« SESF »), Strategic Japan Opportunities Fund (« SJOF »), Strategic Bond Opportunities Fund (« SBOF ») et Sturdza Family Fund (« SFF »).

A compter du 12 août 2019, l'autorisation accordée par la Banque Centrale pour les Compartiments clôturés : Strategic Beta Flex Fund, le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund a été révoquée.

The Bank of New York Mellon SA/NV — Succursale de Dublin (*anciennement BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited*) est le dépositaire (le « Dépositaire ») de la Société.

2. Base de la préparation comptable

(a) Déclaration de conformité

Les présents 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 »).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

2. Base de la préparation comptable (suite)

(a) Déclaration de conformité (suite)

Les méthodes comptables figurant à la note 3 ont été appliquées lors de la préparation des présents états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les informations comparatives pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 présentées dans les présents états financiers ont été préparées de manière cohérente. Les 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 et à la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale.

(b) Base de regroupement

Les états financiers comprennent les actifs, passifs, produits et charges cumulés de la Société et ses Compartiments (Note 3 (e) (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 (e) (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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables

(a) Instruments financiers

(i) Classification

Conformément à la norme IFRS 9, Instruments financiers, (« 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 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(i) Classification (suite)

Actifs financiers (suite)

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

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 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 fonds d'investissement, 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 2019 et 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 (j).

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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(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 l'Etat du résultat global. 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 serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour la cession d'un passif dans une transaction normale entre des acteurs du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de celui-ci, sur le 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 évalue la juste valeur d'un instrument en utilisant le cours coté d'un marché actif pour l'instrument en question. 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.

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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(iv) Evaluation ultérieure (suite)

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 de créance 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 et Sturdza Family Fund, l'étaient les années précédentes pour les compartiments 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, des dividendes et des 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 toute perte prévue, 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 bénéfices 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 des Compartiments sont imputés aux Compartiments concernés.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

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 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.

Contrats d'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.

(iv) 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. 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

La Société détient de la trésorerie, des actifs financiers au coût amorti, sans aucune composante de financement et qui ont des échéances inférieures à 12 mois et, en tant que telle, celle-ci a choisi d'appliquer l'approche simplifiée pour les pertes de crédit prévisionnelles (expected credit losses : ECL) au titre de l'IFRS 9 à l'ensemble de ses actifs financiers. En conséquence, la Société ne surveille pas les variations du risque de crédit, mais comptabilise en lieu et place une provision sur pertes en fonction des pertes de crédit prévisionnelles actualisées 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, de la valeur-temps de l'argent et des informations raisonnables et corroborées qui sont disponibles sans coût ou effort indu à la date de reporting en ce qui concerne les événements passés, les conditions actuelles et les prévisions des conditions économiques futures.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(b) Dépréciation d'actifs financiers (suite)

La Société évalue les pertes de crédit provisionnelles de groupes d'actifs financiers en fonction des jours d'arriérés et autres profils de pertes similaires. Les taux de pertes historiques observés sont ajustés pour des estimations futures et appliqués sur la durée de vie prévisionnelle des actifs financiers.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances à recevoir, des dividendes et intérêts à recevoir, les créances dues par les courtiers et autres créances à court terme, mesurées au coût amorti moins toute perte prévisionnelle, est une estimation de la juste valeur au vu de leur caractère à court terme et de leur absence d'historique de défaut.

La Société n'a pas comptabilisé de dépréciation pendant les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

(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) 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.

(e) 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 lequel 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'Euro est la devise fonctionnelle ainsi que la devise de présentation de la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(e) Conversion de change (suite)

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

	Devise fonctionnelle	Devise de présentation
Strategic China Panda Fund	USD	USD
Nippon Growth (UCITS) Fund	JPY	JPY
Strategic Europe Quality Fund (<i>anciennement Strategic Europe Value Fund</i>)	EUR	EUR
Strategic Global Quality Fund	USD	USD
Strategic European Smaller Companies 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.

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 Quality Fund, Strategic Japan Opportunities Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund ont été convertis en EUR 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.

(i) 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

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-monnaïres 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.

(f) 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.

(g) 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, indiquée séparément dans l'Etat du résultat global, et nets de tout crédit d'impôt.

(h) 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.

(i) Frais et autres charges

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

(j) 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.

(k) 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

(l) Elimination des participations croisées

Aux fins de la détermination des actifs et produits nets de la Société, les éventuelles participations croisées entre Compartiments 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. Aux 31 décembre 2019 et 2018, les Compartiments de la Société ne détenaient aucune participation croisée.

(m) Les normes, modifications et interprétations qui sont en vigueur au 1er janvier 2019 et qui ont été adoptées par la Société

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, le comité d'interprétation des IFRS a publié la norme IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux (« IFRIC 23 »). La norme IFRIC 23 clarifie la manière dont les exigences de comptabilisation et d'évaluation de l'IAS 12, Impôts sur le résultat, sont appliquées en cas d'incertitude sur les traitements fiscaux. Elle traite de la question consistant à savoir si une entité considère séparément les traitements fiscaux incertains ; des hypothèses qu'une entité émet au sujet de l'examen des traitements fiscaux par les autorités fiscales ; de la manière dont une entité détermine le bénéfice imposable (perte fiscale), les bases fiscales, les pertes fiscales inutilisées, les crédits d'impôt non utilisés et les taux d'imposition ; et de la manière dont une entité considère les changements de fait et de circonstances.

La norme IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux, a été adoptée par la Société le 1er janvier 2019 ou ultérieurement. Les Administrateurs sont parvenus à la conclusion que la norme IFRIC 23 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

(n) Les normes, modifications et interprétations, qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées par anticipation

Modifications des normes IAS 1 et IAS 8 : Définition du terme « important (e) »

En octobre 2018, l'IASB a publié des modifications des normes IAS 1, Présentation des états financiers, et IAS 8, Méthodes comptables, Changements d'estimations comptables et Erreurs, afin d'harmoniser la définition d'« important (e) » dans l'ensemble des normes et de clarifier certains aspects de la définition. La nouvelle définition prévoit que : « Une information est importante si le fait qu'elle soit omise, inexacte ou occultée est raisonnablement susceptible d'influencer les décisions que les principaux utilisateurs des états financiers à des fins générales prennent sur la base de ces états financiers, qui fournissent des informations financières sur une entité déclarante ».

Les modifications doivent être appliquées à titre prospectif pour les exercices commençant le 1er janvier 2020 ou après cette date, leur application anticipée étant autorisée. Les modifications ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 2019 et au 31 décembre 2018 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
	2019	2019	2019	2019
	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	182 189 174	—	—	182 189 174
- Contrats de change à terme	-	420 107	-	420 107
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	182 189 174	420 107	-	182 609 281

Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	—	701	—	701
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	701	—	701

	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Nippon Growth (UCITS) Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2019	2019	2019	2019
	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	1 786 958 991	—	-	1 786 958 991
- Contrats de change à terme	—	899 514	—	899 514
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 786 958 991	899 514	—	1 787 858 505
	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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)

	Niveau 1 2019 EUR	Niveau 2 2019 EUR	Niveau 3 2019 EUR	Total 2019 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Titres de participation	752 364 803	—	-	752 364 803
- Contrats de change à terme	—	198 842	—	198 842
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	752 364 803	198 842	—	752 563 645
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	—	54 025	—	54 025
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	54 025	—	54 025
	Niveau 1 2018 EUR	Niveau 2 2018 EUR	Niveau 3 2018 EUR	Total 2018 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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Strategic Global Quality Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2019	2019	2019	2019
	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	79 888 302	—	—	79 888 302
- Contrats de change à terme	—	275 095	—	275 095
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	79 888 302	275 095	—	80 163 397

	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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
	2019	2019	2019	2019
	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	6 464 259	—	—	6 464 259
- Titres de participation	81 882 603	—	—	81 882 603
- Contrats de change à terme	—	3 621	—	3 621
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	88 346 862	3 621	—	88 350 483
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	—	170	—	170
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	170	—	170

	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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
	2019	2019	2019	2019
	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	6 926 207 100	—	-	6 926 207 100
- Contrats de change à terme	—	2 408 794	—	2 408 794
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 926 207 100	2 408 794	—	6 928 615 894
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	—	3 574 205	—	3 574 205
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	3 574 205	—	3 574 205
	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Strategic Bond Opportunities Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2019	2019	2019	2019
	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	42 046 533	33 739 739	—	75 786 272
- Contrats de change à terme	—	163 334	—	163 334
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	42 046 533	33 903 073	—	75 949 606
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	—	24 042	—	24 042
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	—	24 042	—	24 042

Les titres de créance classés au Niveau 2 comprennent des Bons du Trésor américain représentant 6 238 636 USD, avec une notation de crédit de AAA (Moody's) au 31 décembre 2019.

	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 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				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- 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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Sturdza Family Fund

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	2019	2019	2019	2019
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	26 136 836	—	—	26 136 836
- Titres de créance	64 443 688	31 370 290	—	95 813 978
- Titres de participation	174 301 916	—	-	174 301 916
- Contrats de change à terme	—	270 115	—	270 115
- Contrats d'options	8 520	—	—	8 520
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	264 890 960	31 640 405	—	296 531 365
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats d'options	48 000	161 800	—	209 800
- Contrats de change à terme	—	2 470	—	2 470
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	48 000	164 270	—	212 270

Les titres de créance classés au Niveau 2 concernent des investissements en Bons du Trésor américain, ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 31 décembre 2019.

	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 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				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- 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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

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 négociés 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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

Investissements (suite)

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 (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

5. Frais et autres charges (suite)

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	NGUF	SEQF	SGQF
Catégorie Couverte en EUR	1,50 %	1,50 %	-	1,50 %
Catégorie Couverte en GBP	1,50 %	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,00 %	1,00 %	-	1,00 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,00 %	-	-	1,00 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	0,90 %	-
Catégorie USD	1,50 %	-	-	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 R en EUR	-	-	2,20 %	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en	-	-	0,90 %	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	0,75 %	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	0,75 %	-
Catégorie EUR	-	-	1,50 %	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	0,90 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	0,90 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,00 %	-	0,90 %	-
Catégorie Couverte en CHF	1,50 %	-	1,50 %	1,50 %
Catégorie R Couverte en EUR	2,20 %	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	0,70 %	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions du Gestionnaire d'investissement (suite)

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

⁽¹⁾ La Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF a été lancée le 30 janvier 2019.

⁽²⁾ La Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR a été lancée le 24 octobre 2019.

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 2019 représentaient 15 162 683 EUR (2018 : 16 531 791 EUR), dont 1 395 418 EUR (2018 : 1 101 396 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

5. Frais et autres charges (suite)

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 Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*), Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund. Le Gestionnaire d'investissement 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 Sturdza Family Fund sont cristallisées chaque trimestre.

Catégorie d'actions	SCPF	NGUF	SEQF
Catégorie Couverte en EUR	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 %	-	-
Catégorie USD	15,00 %	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	10,00 %
Catégorie A en JPY	-	12,50 %	-
Catégorie B de Capitalisation en JPY	-	15,00 %	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	10,00 %	-
Catégorie R en EUR	-	-	10,00 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	10,00 %	-	-
Catégorie EUR	-	-	10,00 %
Catégorie Couverte en CHF	15,00 %	-	10,00 %
Catégorie R Couverte en EUR	15,00 %	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

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

⁽¹⁾ La Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF a été lancée le 30 janvier 2019.

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 comme une tranche d'actions distincte.

Les Commissions de performance pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 représentaient 1 935 800 EUR (2018 : 736 625 EUR), dont 525 418 EUR (2018 : 409 636 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Honoraire du commissaire aux comptes

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

	2019	2018
	EUR	EUR
Audit des états financiers	82 340*	92 625*
Service de conseils fiscaux	14 853	61 954
	<u>97 193</u>	<u>154 579</u>

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

*La TVA totale sur ces honoraires représentait 18 938 EUR (2018 : 21 305 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.

Honoraires de l'agent administratif

SS & C Financial Services (Ireland) Limited (« SS & C ») est l'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 2019 représentaient 1 406 920 EUR (2018 : 1 514 576 EUR), dont 128 029 EUR (2018 : 239 590 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Honoraires du dépositaire

Le Dépositaire est en droit de percevoir une commission annuelle 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 Compartiment, 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 2019 représentaient 610 172 EUR (2018 : 438 105 EUR), dont 105 412 EUR (2018 : 116 921 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Honoraires 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.

Les Honoraires des administrateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 représentaient 237 488 EUR (2018 : 347 804 EUR), dont 69 167 EUR (2018 : 105 988 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 (2018 : 75 000 EUR) majoré de la TVA, 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 2019 représentaient 76 712 EUR (2018: 69 254 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 2019 représentaient 77 855 EUR (2018 : 100 000 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres honoraires professionnels dans l'Etat du résultat global.

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 général de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 représentaient 20 454 EUR (2018 : 28 317 EUR), inclus dans les Frais juridiques et autres honoraires professionnels dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 catégories d'actions de participation remboursables couvertes de chaque Compartiment sont identifiées ci-dessous et dans les présents états financiers.

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 sont les suivantes :

	Au 1 janvier 2019	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2019
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	16 776,566	1 466,820	(2 460,270)	15 783,116
Catégorie Couverte en EUR	5 718,615	827,120	(1 812,250)	4 733,485
Catégorie Couverte en GBP	206,109	272,380	(59,190)	419,299
Catégorie Institutionnelle en USD	65 144,825	15 104,981	(15 162,980)	65 086,826
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	10 110,139	354,260	(1 307,640)	9 156,759
Catégorie Couverte en CHF	997,972	510,670	(366,621)	1142,021
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	2 411,266	129,870	(751,000)	1 790,136
Catégorie R Couverte en Euro	445,942	138,759	(432,660)	152,041
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	158,909	-	(147,329)	11,580
Catégorie A en JPY	6 014,130	-	(2 216,610)	3 797,520
Catégorie B en JPY	17 537,271	573,890	(4 944,031)	13 167,130
Catégorie D Institutionnelle en JPY	2 075,000	-	(2 075,000)	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 473,455	-	(547,540)	925,915
Strategic Europe Quality Fund				
Catégorie EUR	596 510,964	89 500,947	(183 624,809)	502 387,102
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 177 586,907	375 766,011	(460 208,338)	1 093 144,580
Catégorie Couverte en CHF	146 522,305	14 654,147	(53 240,225)	107 936,227
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	67 894,360	3 536,993	(13 303,073)	58 128,280
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	414 951,361	246 512,769	(368 556,489)	292 907,641
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1 796,000	1 486,310	(380,000)	2 902,310
Catégorie R en EUR	23 838,216	81 969,058	(16 063,594)	89 743,680
Catégorie Couverte en USD	11 477,621	4 597,380	(4 702,195)	11 372,806
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	2 071 805,993	668 831,111	(707 323,039)	2 033 314,065
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	35 727,922	2 427,129	(15 624,190)	22 530,861
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	58 299,780	48 101,834	(28 830,789)	77 570,825
Catégorie SP en EUR	226 395,000	16 437,000	(38 642,000)	204 190,000

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

6. Capital social (suite)

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 sont les suivantes :

	Au 1 janvier 2019	Actions émises	Actions rachetées	Au 31 décembre 2019
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	182 837,918	112 118,170	(116 418,480)	178 537,608
Catégorie USD	183 390,541	62 527,040	(38 258,540)	207 659,041
Catégorie Couverte en CHF	101 790,880	75 753,280	(35 045,260)	142 498,900
Catégorie Couverte en EUR	8 468,587	10 287,130	(5 959,910)	12 795,807
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	12 510,158	15 506,830	(955,380)	27 061,608
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	66 814,689	2 935,051	(22 056,011)	47 693,729
Catégorie X en EUR	15 987,984	236,934	(7 145,887)	9 079,031
Catégorie Institutionnelle en EUR	72 242,386	1 200,236	(56 814,372)	16 628,250
Catégorie Couverte en CHF	2 044,694	26,361	(588,072)	1 482,983
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	2 068,591	-	(535,090)	1 533,501
Catégorie Couverte en USD	5 629,439	514,600	(2 977,070)	3 166,969
Catégorie Couverte en EUR	4 327,676	82,240	(2 560,750)	1 849,166
Catégorie Institutionnelle en JPY	66 097,778	2 602,000	(1 707,430)	66 992,348
Catégorie JPY	54 963,105	2 004,380	(22 932,160)	34 035,325
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 825,389	1 385,000	(1 802,500)	1 407,889
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en USD	41 001,479	8 033,655	(10 384,860)	38 650,274
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1 927,938	2 516,545	(26,966)	4 417,517
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	536,741	3 872,389	(130,369)	4 278,761
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	109,772	22,952	—	132,724
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	2 203,154	1 469,039	(65,000)	3 607,193
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	13 236,556	13 139,057	(2 781,533)	23 594,080
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	3 356,036	5 095,307	(3 652,737)	4 798,606
Catégorie Couverte en EUR	3 230,653	3 482,914	(1 680,185)	5 033,382
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 429,160	121,744	-	2 550,904
Catégorie Institutionnelle en USD	20 865,720	27 929,059	(2 436,964)	46 357,815
Catégorie Super Institutionnelle en USD	113 238,677	24 811,347	(1 225,000)	136 825,024
Catégorie USD	42 395,371	38 720,476	(20 817,489)	60 298,358
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	410,701	(20,000)	390,701
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	6 986,000	-	6 986,000

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 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 Euro	-	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)	-
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)	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 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 de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	-	2 203,154	-	2 203,154
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle 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 2019

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 paramètre de risque donné. 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 le pire ou le meilleur scénario possible. La norme IFRS 7 'Instruments financiers : informations à fournir' n'impose pas d'analyse de sensibilité du pire scénario possible, mais indique qu'une 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 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(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 à travers 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. Voici le résultat de l'analyse au 31 décembre 2019 et 2018 :

Compartiment	Indice de marché	Variation de l'indice de marché 31 décembre 2019	Bêta du portefeuille 31 décembre 2019	Effet sur l'actif net et le résultat 31 décembre 2019
SCPF	MSCI China NR USD	+5 %	0,89	8 214 500, USD
SCPF	MSCI China NR USD	-5 %	0,89	(8 214 500) USD
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	+5 %	1,01	92 283 505,03 JPY
NGUF	TOPIX TOTAL RETURN	-5 %	1,01	(92 283 505) JPY
SEQF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	+5 %	0,72	27 627 629 EUR
SEQF	MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN	-5 %	0,72	(27 627 629) EUR
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	+5 %	0,54	2 230 057 USD
SGQF	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN	-5 %	0,54	(2 230 057) USD
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	+5 %	0,81	3 758 890 EUR
SESF	STOXX EUROPE 600 NET RETURN	-5 %	0,81	(3 758 890) EUR
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	+5 %	1,10	394 594 856 JPY
SJOF	TOPIX TOTAL RETURN	-5 %	1,10	(394 594 856) JPY
SFF	COMPOSITE	+5 %	0,88*	13 452 860 USD
SFF	COMPOSITE	-5 %	0,88*	(13 452 860) USD

*Le Beta du Portefeuille a été calculé en utilisant les rendements quotidiens réalisés par rapport à un indice de référence composite constitué à 60 % de l'indice MSCI World NTR, à 20 % de l'indice Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond et à 20 % de l'indice FTSE 3-Month Treasury Bill (utilisé en tant qu'indicateur pour le Taux de financement au jour le jour garanti).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque lié au cours des actions (suite)

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 en utilisant les 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 % de l'indice MSCI World NTR, à 20 % de l'indice Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond et à 20 % de l'indice FTSE 3-Month Treasury Bill (utilisé en tant qu'indicateur pour le Taux de financement au jour le jour garanti).

Cette analyse n'est pas fournie pour le Strategic Bond Opportunities Fund dans la mesure où ce dernier ne détenait pas de titres de participation et n'avait donc pas d'exposition aux variations 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 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

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 2019

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
EUR	—	1 579	31 395 349	31 396 928
GBP	—	1 090	1 837 324	1 838 414
HKD	171 541 754	121 991	513 279	172 177 024
CHF	—	3 217	2 956 252	2 959 469
Total	171 541 754	127 877	36 702 204	208 371 835

31 décembre 2018

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic China Panda Fund (suite)

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 d'inventaire de la catégorie d'actions 2019 USD	Valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions 2018 USD
Catégorie Couverte en EUR	16 948 797	16 687 335
Catégorie Couverte en GBP	1 849 591	694 032
Catégorie Couverte en CHF	1 114 266	767 329
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	14 183 055	12 701 127
Catégorie R Couverte en Euro	146 339	352 267
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 830 437	1 935 739

Nippon Growth (UCITS) Fund

31 décembre 2019	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	JPY	JPY	JPY
EUR	471 304	160 424 474	160 895 778
USD	164 317	—	164 317
Total	635 621	160 424 474	161 060 095

31 décembre 2018	Actifs et Passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

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 d'inventaire de la catégorie d'actions 2019 JPY	Valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions 2018 JPY
Catégorie Couverte en EUR	1 654 956	19 756 361
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	157 851 782	216 933 096

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)

31 décembre 2019

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
USD	53 123 091	1 332 947	4 603 003	59 059 041
GBP	165 393 206	2 571	12 153 713	177 549 490
DKK	30 430 008	154	—	30 430 162
SEK	24 762 741	2 054	—	24 764 795
CHF	106 250 403	2 061	29 292 713	135 545 177
NOK	33 698 688	6	—	33 698 694
JPY	—	3 808	—	3 808
Total	413 658 137	1 343 601	46 049 429	461 051 167

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund) (suite)

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 d'inventaire de la catégorie d'actions 2019 EUR	Valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions 2018 EUR
Catégorie Couverte en CHF	20 120 133	20 890 388
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	12 074 590	10 330 440
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	347 140	161 022
Catégorie Couverte en USD	1 435 253	1 096 105
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	2 797 239	3 317 916
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	9 023 988	5 156 831

Strategic Global Quality Fund

31 décembre 2019

	Actifs et Passifs non monétaires USD	Actifs et Passifs monétaires USD	Contrats de change à terme (montants notionnels) USD	Total USD
EUR	14 281 318	9 718	4 846 659	19 137 695
GBP	9 194 932	5 898	—	9 200 830
JPY	11 916 043	90	—	11 916 133
DKK	3 860 575	7 890	—	3 868 465
SEK	—	2 765	—	2 765
CHF	4 167 179	15 827	17 778 223	21 961 229
Total	43 420 047	42 188	22 624 882	66 087 117

E.I. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic Global Quality Fund (suite)

31 décembre 2018

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	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

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 d'inventaire de la Catégorie d'actions 2019 USD	Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions 2018 USD
Catégorie Couverte en CHF	17 802 981	10 519 837
Catégorie Couverte en EUR	1 537 304	871 084
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	3 319 258	1 301 390

Strategic European Smaller Companies Fund

31 décembre 2019

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
CHF	6 263 748	3 636	1 416 647	7 684 031
USD	—	7 248	—	7 248
SEK	10 642 643	327	(210 284)	10 432 686
Total	16 906 391	11 211	1 206 363	18 123 965

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

31 décembre 2018

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contats 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

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 d'inventaire de la Catégorie d'actions 2019	Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions 2018
	EUR	EUR
Catégorie Couverte en CHF	1 420 752	1 524 434

Strategic Japan Opportunities Fund

31 décembre 2019

	Actifs et Passifs monétaires	Contats de change à terme (montants notionnels)	Total
	JPY	JPY	JPY
EUR	(166 750)	430 157 675	429 990 925
USD	7 241 613	642 032 692	649 274 305
Total	7 074 863	1 072 190 367	1 079 265 230

E.I. Sturza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

31 décembre 2018

	Actifs et Passifs monétaires	Contats 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

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 d'inventaire de la Catégorie d'actions 2019 JPY	Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions 2018 JPY
Catégorie Couverte en EUR	267 795 868	546 134 544
Catégorie Couverte en USD	433 163 306	640 319 604
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	213 039 062	237 751 733
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	163 238 819	183 297 493

Strategic Bond Opportunities Fund

31 décembre 2019

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
EUR	3 966 482	3 631	5 355 681	9 325 794
CHF	-	885	4 739 046	4 739 931
Total	3 966 482	4 516	10 094 727	14 065 725

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

31 décembre 2018

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contats de change à terme (montants notionnels)	Total
	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)

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 d'inventaire de la Catégorie d'actions 2019 USD	Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions 2018 USD
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	4 729 826	1 960 500
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	4 998 964	614 581
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	146 822	125 696
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	4 233 022	2 523 194

Sturdza Family Fund

31 décembre 2019

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
EUR	16 874 450	402 733	17 908 219	35 185 402
JPY	16 141 899	6 950	—	16 148 849
CHF	—	11 528	5 849 673	5 861 201
Total	33 016 349	421 211	23 757 892	57 195 452

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

31 décembre 2018

	Actifs et passifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	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

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 d'inventaire de la Catégorie d'actions 2019 USD	Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions 2018 USD
Catégorie Couverte en CHF	5 503 271	3 303 949
Catégorie Couverte en EUR	6 278 136	3 581 072
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	3 199 150	2 693 338
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	443 471	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en	8 089 115 8 089 115,00	-

Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, 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 China Panda Fund

	2019 USD	2018 USD
EUR	1 569 846	1 460 816
GBP	91 921	34 169
HKD	8 608 851	7 552 982
CHF	147 973	132 875
Total	10 418 591	9 180 842

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, 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.

Nippon Growth (UCITS) Fund

	2019	2018
	JPY	JPY
EUR	8 044 789	11 768 851
USD	8 216	102 411
Total	<u>8 053 005</u>	<u>11 871 262</u>

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)

	2019	2018
	EUR	EUR
USD	2 952 952	1 618 440
GBP	8 877 475	10 516 444
DKK	1 521 508	1 213 981
SEK	1 238 240	157
CHF	6 777 259	4 647 024
NOK	1 684 935	34
JPY	190	304 153
Total	<u>23 052 559</u>	<u>18 300 233</u>

Strategic Global Quality Fund

	2019	2018
	USD	USD
CHF	1 098 061	690 021
EUR	956 885	685 650
GBP	460 042	581 987
DKK	193 423	102 847
SEK	138	146
JPY	595 807	306 245
Total	<u>3 304 356</u>	<u>2 366 896</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, 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

	2019	2018
	EUR	EUR
CHF	384 202	635 898
SEK	521 634	763 435
USD	362	1 264
Total	<u>906 198</u>	<u>1 400 597</u>

Strategic Japan Opportunities Fund

	2019	2018
	JPY	JPY
USD	32 463 715	44 407 491
EUR	21 499 546	36 906 936
Total	<u>53 963 261</u>	<u>81 314 427</u>

Strategic Bond Opportunities Fund

	2019	2018
	USD	USD
CHF	236 997	195 680
EUR	466 290	(293 980)
Total	<u>703 287</u>	<u>(98 300)</u>

Sturdza Family Fund

	2019	2018
	USD	USD
EUR	1 759 271	1 028 587
JPY	807 442	568 327
CHF	293 060	153 934
Total	<u>2 859 773</u>	<u>1 750 848</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

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 2019, le portefeuille détenu par le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund comprend 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 variable peuvent être plus sensibles aux variations du taux d'intérêt que les investissements à taux fixe.

La majorité des actifs et passifs financiers détenus par les autres Compartiments : Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*), Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Global Quality Fund et Strategic Japan Opportunities Fund ne portent pas intérêt. Les actifs et passifs financiers portant intérêt détenus par ces Compartiments 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.

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. 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 2019 et 2018. 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

31 décembre 2019	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)	-	-	-	139 292	139 292
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	523 002	523 002
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	9 577 302	42 456 540	23 752 430	-	75 786 272
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 703 439	-	-	-	4 703 439
Total	14 280 741	42 456 540	23 752 430	662 294	81 152 005

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 2019	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					
Fonds d'investissement	-	-	-	26 136 836	26 136 836
Titres de participation	-	-	-	174 301 916	174 301 916
Contrats de dérivés (juste valeur)	-	-	-	66 365	66 365
Autres éléments de l'actif et du passif	-	-	-	(884 096)	(884 096)
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie					
Titres de créance	14 643 630	37 507 398	43 662 950	-	95 813 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 140 653	-	-	-	10 140 653
Total	24 784 283	37 507 398	43 662 950	199 621 021	305 575 652

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

31 décembre 2018	A moins d'un an	1 à 3 ans	A plus de 3 ans	Ne portant pas intérêt	Total
	USD	USD	USD	USD	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

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

Au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, 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 1 390 678 USD au 31 décembre 2019 (2018 : 1 466 582 USD)
- Pour le Sturdza Family Fund, elle aurait représenté environ 2 285 163 USD au 31 décembre 2019 (2018 : 1 423 012 USD)

Comme décrit ci-dessus, les compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Quality Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

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 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 par la suite de suivre l'évolution de leur qualité de crédit.

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 2019, 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 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 annuellement 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, la Société surveille la situation financière de The Bank of New York Mellon sur une base annuelle. 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. La Société 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 2019. Afin d'atténuer ce risque, les Compartiments prennent des garanties dépassant la valeur des titres prêtés.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

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 aux obligations concernées 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'Etat du portefeuille des Compartiments.

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.

Strategic China Panda Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	420 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	2 599 357
Total			3 019 464

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	34 611
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	769 212
Total			803 823

Strategic Euro Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	721
Total			721

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	JPY
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	899 514
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	19 414 951
Total			<u>20 314 465</u>

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	JPY
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	2 449 542
Total			<u>2 449 542</u>

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	198 842
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	17 566 164
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Royal Bank of Scotland	BBB-	1 326 368
Total			<u>19 091 374</u>

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	44 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	34 916 688
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Royal Bank of Scotland	BBB-	1 280 351
Total			<u>36 241 908</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

Strategic Global Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	1 167
Total			<u>1 167</u>

Strategic US Momentum and Value Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	2 537
Total			<u>2 537</u>

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	275 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	2 573 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Royal Bank of Scotland	BBB-	122
Total			<u>2 848 268</u>

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	30 731
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	3 052 462
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Royal Bank of Scotland	BBB-	274 204
Total			<u>3 357 397</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	EUR
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	3 621
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	3 873 550
Total			<u>3 877 171</u>

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 trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-		11 902 688
Total				<u>11 905 041</u>

Strategic Quality Emerging Bond Fund

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	936
Total			<u>936</u>

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	JPY
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	2 408 794
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	262 028 537
Total			<u>264 437 331</u>

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 trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	214 618 477
Total			<u>214 657 976</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	A	1 006 599
	The Bank of New York Mellon	A-	3 093 839
	The Bank of New York Mellon	A +	6 118 087
	The Bank of New York Mellon	AA	2 793 961
	The Bank of New York Mellon	AA +	1 001 528
	The Bank of New York Mellon	AA-	3 037 355
	The Bank of New York Mellon	AAA	43 775 848
	The Bank of New York Mellon	BBB	4 441 989
	The Bank of New York Mellon	BBB-	4 701 690
	The Bank of New York Mellon	BBB +	3 330 284
	The Bank of New York Mellon	NR	2 485 092
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	163 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank of New York Mellon	AA-	4 703 439
Total			80 653 045

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
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
		NR	3 892 131
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	8 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie	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 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (suite)

Sturdza Family Fund

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Titres de créance	The Bank Of New York Mellon	AAA	95 813 978
Contrats d'options	Royal Bank of Scotland	BBB-	8 520
Contrats de change à terme	The Bank Of New York Mellon	AA-	270 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	The Bank Of New York Mellon	AA-	6 625 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Royal Bank of Scotland	BBB-	3 515 476
Total			106 233 266

Au 31 décembre 2018

Actifs financiers	Contrepartie	Notation de crédit	USD
Titres de créance	The Bank of New York Mellon	AAA	54 836 672
Contrats de change à terme	The Bank of New York Mellon	AA-	16 912
Trésorerie et équivalents de trésorerie	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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'investissements détenu par le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund comprend des titres de créance. Le tableau suivant montre l'allocation des titres de créance par secteurs au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018.

Secteur	SBOF		SFF	
	2019	2018	2019	2018
Matières premières	1,43 %	5,71 %	-	-
Communications	4,77 %	11,04 %	-	-
Biens de consommation cyclique	2,01 %	7,88 %	-	-
Biens de consommation non-cycliques	2,92 %	4,75 %	-	-
Energie	3,42 %	8,81 %	-	-
Produits et services financiers	12,43 %	17,52 %	-	-
Industrie	1,35 %	-	-	-
Etat	62,53 %	35,87 %	100,00 %	100,00 %
Services publics	7,76 %	7,10 %	-	-
Divers	1,38 %	1,33 %	-	-
	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

L'investissement du Sturdza Family Fund dans les titres de créance comprenait 31,36 % (2018 : 30,26) de sa valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2019.

(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 Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*), Strategic Global Quality Fund, Strategic Japan Opportunities Fund, Strategic Bond Opportunities Fund et Sturdza Family Fund et la création et l'annulation hebdomadaires d'actions pour le Strategic European Smaller Companies Fund, et elle est donc exposée au risque de liquidité lié à la satisfaction des rachats 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(c) Risque de liquidité (suite)

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 certains de ses placements dans ce type d'instruments rapidement 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 2019 et au 31 décembre 2018 sont payables dans un délai d'un mois, y compris les passifs sur les contrats de change à terme en cours. Le tableau ci-dessous détaille la valeur notionnelle des contrats de change à terme :

Au 31 décembre 2019

	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	(156 164 860)	(156 164 860)	-	-
- Entrées	157 292 185	157 292 185	-	-
Total	1 127 325	1 127 325	-	-

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)	-	-

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(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 la 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 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.

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 dérivés 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.

Contrats d'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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme

Strategic China Panda Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD
5 000 000 HKD	(642 151) USD	03/01/2020	(450)
128 414 USD	1 000 000 HKD	03/01/2020	73
1 060 133 CHF	(1 083 039) USD	31/01/2020	13 625
23 023 CHF	(23 824) USD	31/01/2020	(7)
14 823 046 EUR	(16 482 833) USD	31/01/2020	184 913
331 060 EUR	(372 309) USD	31/01/2020	(43)
1 357 454 GBP	(1 756 999) USD	31/01/2020	42 678
30 624 GBP	(40 613) USD	31/01/2020	(10)
13 369 GBP	(17 585) USD	31/01/2020	140
17 569 USD	(13 369) GBP	03/01/2020	(142)
1 740 675 CHF	(1 778 284) USD	31/01/2020	22 372
38 577 CHF	(39 920) USD	31/01/2020	(13)
12 401 741 EUR	(13 790 406) USD	31/01/2020	154 709
279 281 EUR	(314 079) USD	31/01/2020	(36)
128 018 EUR	(142 353) USD	31/01/2020	1 597
2 828 EUR	(3 180) USD	31/01/2020	—
			419 406

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 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent (e) s JPY
13 645 EUR	(1 655 894) JPY	31/01/2020	9 335
1 301 294 EUR	(157 917 023) JPY	31/01/2020	890 179
			<u>899 514</u>

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)
			<u>(1 166 703)</u>

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent EUR
26 356 078 CHF	(24 209 936) EUR	31/01/2020	36 918
3 973 262 EUR	(4 318 646) CHF	31/01/2020	229
1 622 217 USD	(1 459 457) EUR	31/01/2020	(16 807)
5 531 651 CHF	(5 081 216) EUR	31/01/2020	7 748
4 318 646 CHF	(3 973 262) EUR	31/01/2020	(229)
98 500 CHF	(90 752) EUR	31/01/2020	(135)
90 742 EUR	(98 500) CHF	06/01/2020	140
46 403 EUR	(50 484) CHF	31/01/2020	(41)
10 306 725 GBP	(11 998 552) EUR	31/01/2020	153 807
392 276 USD	(352 919) EUR	31/01/2020	(4 064)
3 160 854 USD	(2 843 721) EUR	31/01/2020	(32 749)
			<u>144 817</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund) (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent 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)
			<u>(15 555)</u>

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent USD
17 213 867 CHF	(17 585 791) USD	31/01/2020	221 238
1 366 721 EUR	(1 519 757) USD	31/01/2020	17 049
2 950 528 EUR	(3 280 909) USD	31/01/2020	36 808
			<u>275 095</u>

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent 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
			<u>30 731</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic European Smaller Companies Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			EUR
30 617 EUR	(320 000) SEK	02/01/2020	162
180 879 EUR	(1 890 000) SEK	03/01/2020	1 012
1 747 357 CHF	(1 605 072) EUR	31/01/2020	2 447
190 862 EUR	(207 650) CHF	31/01/2020	(170)
			<u>3 451</u>

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			EUR
1 691 187 CHF	(1 498 708) EUR	31/01/2019	2 353
			<u>2 353</u>

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			JPY
5 000 EUR	(610 028) JPY	06/01/2020	282
2 187 189 EUR	(265 423 792) JPY	31/01/2020	1 496 197
3 966 953 USD	(432 928 602) JPY	31/01/2020	(2 396 056)
1 333 653 EUR	(161 843 921) JPY	31/01/2020	912 315
1 950 563 USD	(212 872 381) JPY	31/01/2020	(1 178 149)
			<u>(1 165 411)</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			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>

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			JPY
4 459 196 EUR	(4 958 508) USD	31/01/2020	55 627
4 018 383 USD	(3 595 000) EUR	31/01/2020	(24 042)
4 588 608 CHF	(4 687 750) USD	31/01/2020	58 974
130 969 EUR	(145 634) USD	31/01/2020	1 634
3 775 504 EUR	(4 198 260) USD	31/01/2020	47 099
			<u>139 292</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			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

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			USD
300 000 EUR	(336 994) USD	02/01/2020	(313)
5 390 341 CHF	(5 506 805) USD	31/01/2020	69 278
98 500 CHF	(101 959) USD	31/01/2020	(62)
101 777 USD	(98 500) CHF	06/01/2020	58
159 343 USD	(156 060) CHF	31/01/2020	(2 095)
5 594 051 EUR	(6 220 436) USD	31/01/2020	69 785
429 658 CHF	(438 941) USD	31/01/2020	5 522
2 850 200 EUR	(3 169 347) USD	31/01/2020	35 555
7 207 945 EUR	(8 015 044) USD	31/01/2020	89 917
			<u>267 645</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

Au 31 décembre 2018, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Bénéfices/(pertes) latent
			USD
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
			15 692

(ii) Contrats d'options

Au 31 décembre 2019, la Société a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans le portefeuille pour le compartiment Sturdza Family Fund :

17 January 2020	Stike Price : 105	Call Option on Bristol-Myers Squibb Co.	40 contracts
17 January 2020	Stike Price : 175	Put Option on Estee Lauder Inc.	40 contracts
17 January 2020	Stike Price : 160	Call Option on VMware Inc.	120 contracts
17 January 2020	Stike Price : 140	Put Option on VMware Inc.	120 contracts
17 April 2020	Stike Price : 150	Put Option on VMware Inc.	180 contracts

Au 31 décembre 2018, aucun des Compartiments de la Société ne détenait de positions sur options.

Au 31 décembre 2019, le Gestionnaire d'investissement a estimé que le risque résiduel inhérent à la détention de positions sur options sera insignifiant. Les options détenues représentaient une couverture dans le portefeuille contre les expositions au facteur de risque auxquelles le Sturdza Family Fund était exposé. En conséquence, le Gestionnaire d'investissement a estimé 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 2019

(iii) *Compensation des instruments financiers*

31 décembre 2019

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 Compartiment) :

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	
Instruments financiers dérivés								
SCPF	USD	Dérivés	420 107	—	420 107	(701)	—	419 406
NGUF	JPY	Dérivés	899 514	—	899 514	—	-	899 514
SEQF	EUR	Dérivés	198 842	—	198 842	(54 025)	—	144 817
SGQF	USD	Dérivés	275 095	—	275 095	—	-	275 095
SESF	EUR	Dérivés	3 621	—	3 621	(170)	—	3 451
SJOF	JPY	Dérivés	2 408 794	—	2 408 794	(2 408 794)	—	-
SBOF	USD	Dérivés	163 334	—	163 334	(24 042)	—	139 292
SFF	USD	Dérivés	278 635	—	278 635	(10 990)	—	267 645
Valeurs mobilières faisant l'objet de contrats de prêts de titres								
SCPF	USD	Valeurs mobilières	25 257 987	—	25 257 987	—	25 257 987	-
NGUF	JPY	Valeurs mobilières	273 136 550	—	273 136 550	—	273 136 550	-
SEVF	EUR	Valeurs mobilières	49 364 271	—	49 364 271	—	49 364 271	-
SGQF	USD	Valeurs mobilières	8 391 772	—	8 391 772	—	8 391 772	-
SESF	EUR	Valeurs mobilières	14 221 615	—	14 221 615	—	14 221 615	-
SJOF	JPY	Valeurs mobilières	723 256 664	—	723 256 664	—	723 256 664	-

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 Compartiment) :

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	(701)	—	(701)	701	—	-
SEQF	EUR	Dérivés	(54 025)	—	(54 025)	54 025	—	-
SJOF	JPY	Dérivés	(3 574 205)	—	(3 574 205)	2 408 794	—	(1 165 411)
SESF	EUR	Dérivés	(170)	—	(170)	170	—	-
SBOF	USD	Dérivés	(24 042)	—	(24 042)	24 042	—	-
SFF	USD	Dérivés	(212 270)	—	(212 270)	10 990	—	(201 280)

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 Compartiment) :

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	
Instruments financiers dérivés								
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
Valeurs mobilières faisant l'objet de contrats de prêts de titres								
SCPF	USD	Valeurs mobilières	12 164 196	-	12 164 196	-	(12 164 196)	-
NGUF	JPY	Valeurs mobilières	374 114 498	-	374 114 498	-	(374 114 498)	-
SEVF	EUR	Valeurs mobilières	43 881 128	-	43 881 128	-	(43 881 128)	-
SGQF	USD	Valeurs mobilières	7 099 074	-	7 099 074	-	(7 099 074)	-
SESF	EUR	Valeurs mobilières	32 699 247	-	32 699 247	-	(32 699 247)	-
SJOF	JPY	Valeurs mobilières	1 337 880 103	-	1 337 880 103	-	(1 337 880 103)	-

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 Compartiment) :

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	-	-

Certains Compartiments ont également conclu un contrat de prêt de titres comme indiqué à la Note 8. 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 la Réglementation sur les opérations de financement sur titres des présents états financiers.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

8. Prêt de titres

Le 14 août 2017, la Société s'est engagée pour le compte des compartiments Strategic China Panda Fund, Strategic Europe Quality Fund (anciennement 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 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 est autorisée à prêter des titres dont la valeur représentait 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, de titres de participation, de certificats de dépôt et de liquidités en échange des titres prêtés.

En 2018, le contrat de prêt de titres a été modifié afin d'exclure le Strategic US Momentum and Value Fund et d'inclure le Sturdza Family Fund.

En vertu de l'accord, 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 les exercices clos le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2018 :

	2019	2018
Strategic China Panda Fund	57 774 USD	64 405 USD
Nippon Growth (UCITS) Fund	630 283 JPY	903 462 JPY
Strategic Europe Quality Fund	159 694 EUR	180 476 EUR
Strategic Global Quality Fund	13 966 USD	7 619 USD
Strategic European Smaller Companies Fund	117 305 EUR	175 320 EUR
Strategic Japan Opportunities Fund	25 450 069 JPY	29 906 485 JPY
Sturdza Family Fund	2 214 USD	-
Strategic US Momentum and Value Fund	-	16 724 USD
Total	556 952 EUR	668 103 EUR

Les revenus provenant des prêts de titres sont inclus dans Autres produits dans l'Etat du résultat global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 2019 et le 31 décembre 2018.

31 décembre 2019

	Total EUR	SCPF USD	NGUF JPY	SEQF EUR	SGQF USD
Contrats de change à terme	145 836	1 520 753	6 837 486	(1 661 941)	236 068
Contrats d'options	(949 691)	—	—	-	-
Bénéfice/(perte) net (te)	(803 855)	1 520 753	6 837 486	(1 661 941)	236 068

	SESF EUR	SJOF JPY	SBOF USD	SFF USD
Contrats de change à terme	(55 562)	8 021 117	(205 260)	397 236
Contrats d'options	-	-	-	(1 062 740)
Bénéfice/(perte) net (te)	(55 562)	8 021 117	(205 260)	(665 504)

31 décembre 2018

	Total EUR	SCPF USD	SEBF ⁽²⁾ EUR	NGUF JPY	SEVF EUR	SGBF ⁽²⁾ USD	SMVF ⁽²⁾ 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)	2 532 196	2 519 283	220 381	29 806 857	(2 333 305)	(157 527)	25 805

	SGQF USD	SESF EUR	SQBF ⁽²⁾ USD	SBXF ⁽¹⁾ EUR	SJOF JPY	SBOF ⁽³⁾ USD	SFF ⁽³⁾ 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 ses activités le 15 août 2018.

⁽²⁾ Le Strategic Euro Bond Fund, le Strategic Global Bond Fund, le Strategic Quality Emerging Bond Fund et le Strategic US Momentum and Value Fund a cessé ses activités le 14 décembre 2018.

⁽³⁾ Le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund sont entrés en activité le 14 décembre 2018.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 des transactions avec des parties liées pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

Nom	Relation	Type d'opération	Commissions payées
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 S.A.	Conseiller en investissement/Actionnaire	Services de conseil en investissement et détention d'investissements	Voir Note 5
Dillon Eustace	Le Conseiller juridique/Associé est un Administrateur de la Société	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 irlandais de la Société.

Les honoraires versés aux Administrateurs sont indiqués à la Note 5.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

11. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

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 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2019	2018
Strategic China Panda Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie USD	7 517,61	7 421,46
		Catégorie Couverte en EUR	2 531,74	2 851,34
		Catégorie Couverte en GBP	23,95	21,67
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	5 131,21	5 151,58
		Catégorie Institutionnelle en USD	784,70	735,16
		Catégorie Couverte en CHF	1 051,04	837,99
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	40,27	40,27
Anguilla Trust	Un trust pour bénéficiaires lié à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Couverte en EUR	20,62	20,62
		Catégorie Couverte en CHF	40,00	40,00
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Couverte en CHF	4,98	4,98
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie A en JPY	96,85	792,97
		Catégorie B en JPY	150,00	4 716,08
		Catégorie Couverte en EUR	11,57	104,31
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie EUR	253 908,37	307 518,95
		Catégorie Institutionnelle en EUR	194 576,30	185 487,38
		Catégorie Couverte en CHF	84 854,85	122 221,63
		Catégorie Intitutionnelle de Distribution en EUR	25 619,88	25 619,88
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	65 661,04	28 464,71
		Catégorie USD	1 250,00	-
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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

11. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2019	2018
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund) (suite)				
Zedra Trust Company Limited	Société de trust de Willem Vinke (Gestionnaire de portefeuille du Conseiller en investissement du Strategic Europe Quality Fund, bénéficiaire de cette société de trust)	Catégorie Institutionnelle en EUR	-	1 756,71
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie SP en EUR	50,00	50,00
Strategic Global Quality Fund				
Banque Eric Sturdza	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie USD	191 713,79	167 468,30
S.A.*		Catégorie Couverte en CHF	128 691,87	69 783,37
		Catégorie Institutionnelle en USD	105 183,75	102 045,12
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	21 896,19	8 704,31
		Catégorie Couverte en EUR	5 586,11	3 804,42
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle en USD	5 000,00	5 000,00
Management Limited		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 959,02	2 959,02
		Catégorie Couverte en EUR	2 959,02	2 959,02
Anguilla Trust	Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société)	Catégorie Institutionnelle en USD	1 500,00	1 500,00
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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

11. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) *Parties liées (suite)*

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions	
			2019	2018
Strategic European Smaller Companies Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie EUR	32 818,94	46 706,69
		Catégorie Couverte en CHF	1 232,98	1 715,69
		Catégorie Institutionnelle en EUR	3 286,59	6 094,28
L. Georges Gutmans	Administrateur	Catégorie Couverte en CHF	-	60,00
Strategic Japan Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement d'autres Compartiments	Catégorie institutionnelle couverte en USD	1 533,50	2 068,59
		Catégorie Couverte en USD	2 580,83	4 130,43
		Catégorie Couverte en EUR	614,09	1 486,10
		Catégorie Institutionnelle en JPY	25 889,12	27 353,54
		Catégorie JPY	32 225,32	52 845,61
		Catégorie institutionnelle couverte en EUR	73,89	1 081,39
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire d'investissement	Catégorie institutionnelle couverte en EUR	5,00	5,00
Strategic Bond Opportunities Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie de Capitalisation en USD	36 589,04	39 828,14
		Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	4 261,93	1 894,40
		Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	2 779,91	240,95
		Catégorie de Distribution Couverte en EUR	132,72	109,77
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR	3 411,90	2 203,15
		Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	23 083,70	13 122,68

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

11. Parties liées et personnes connectées (suite)

(i) Parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 :

Nom	Relation	Catégorie d'actions	Nombre d'actions 2019	2018
Sturdza Family Fund				
Banque Eric Sturdza S.A.*	Conseiller en investissement	Catégorie Couverte en CHF	4 369,81	3 356,04
		Catégorie Couverte en EUR	5 033,38	3 230,65
		Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2 550,90	2 429,20
		Catégorie Institutionnelle en USD	40 113,82	20 865,72
		Catégorie Super Institutionnelle en USD	78 412,41	61 056,16
		Catégorie USD	58 652,82	42 395,37
		Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	390,70	-
Banque Eric Sturdza S.A.**	Conseiller en investissement	Catégorie Institutionnelle en USD	1 052,38	-
Anguilla Trust	Un trust pour bénéficiaires lié à L. Georges Gutmans (Administrateur Société)	Catégorie USD	126,88	-
E.I. Sturdza Strategic Management Limited	Gestionnaire	Catégorie Couverte en CHF	4,93	-

*Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre d'un compte de prête-nom. Les détenteurs d'actions à travers le compte de prête-nom ne sont pas des parties liées.

**Ces actions sont détenues par Banque Eric Sturdza S.A. dans le cadre de son propre compte.

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.

12. Distributions

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 ne prévoient pas pour le moment de distribuer des dividendes aux actionnaires dans l'une quelconque 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 ne prévoient pas pour le moment de distribuer des dividendes aux actionnaires dans l'une quelconque des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Strategic Europe Quality Fund (*anciennement 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 ne prévoient pas pour le moment de distribuer des dividendes aux actionnaires dans l'une quelconque des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Strategic Bond Opportunities Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés semestriellement au titre de la Catégorie de distribution en USD, de la Catégorie de distribution couverte en EUR, de la Catégorie de distribution institutionnelle en USD et de la Catégorie de distribution institutionnelle couverte en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. Les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de distribuer des dividendes aux actionnaires dans l'une quelconque 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.

En 2018, les 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 ont cessé leurs activités. Aucun dividende n'a été distribué sur l'une quelconque des catégories d'actions de ces Compartiments au cours de l'exercice actuel et de l'exercice précédent.

Les dividendes déclarés et versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 étaient les suivants.

Compartiment	Catégorie d'actions	Date	Dividende par action EUR	Montant brut EUR
Strategic Europe Quality Fund	Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	16 septembre 2019	1,17	449 674
Strategic Bond Opportunities Fund	Catégorie de Distribution Couverte en EUR	16 septembre 2019	55,81	8 171

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	331 659
Strategic Europe Value Fund	Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1 juin 2018	0,04	15 283

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

13. Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs de l'Etat de situation financière ont été arrêtés au 31 décembre 2018. Les chiffres comparatifs relatifs à l'Etat du résultat global, à l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables et au Tableau des flux de trésorerie concernent l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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 faits générateurs d'imposition 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.

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. 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.

La norme IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux a été adoptée par la Société le 1er janvier 2019. Les Administrateurs sont parvenus à la conclusion que la norme IFRIC 23 n'a pas eu d'impact important sur les états financiers de la Société.

15. Evènements importants survenus au cours de l'exercice

Le 30 janvier 2019, le Sturdza Family Fund a lancé la Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF.

Le 14 février 2019, 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'une combinaison de trois indices, le MSCI World Net Total Returns Index, le Bloomberg-Barclays US Aggregate Gov/Credit Total Return Value Unhedged USD un indice de rendement total calculé à partir du Taux de financement au jour le jour garanti. Les indices sont pondérés de 60 %, 20 % et 20 % respectivement. L'indice de référence de la Commissions de performance reste inchangé.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

15. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

Le 26 juillet 2019, la Société a émis un Supplément au Prospectus afin de modifier le nom du compartiment Strategic Europe Value Fund qui devient le Strategic Europe Quality Fund et afin de supprimer les exigences en termes de souscription et de détention minimums pour ses catégories d'actions professionnelles et privées.

Depuis le 12 août 2019, l'autorisation accordée par la Banque centrale aux 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 avait été révoquée.

Le 24 octobre 2019, la Société a lancé la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR du Sturdza Family Fund.

A compter du 1er décembre 2019, le Dépositaire de la Société, BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited, a été remplacé par The Bank of New York Mellon SA/NV – Succursale de Dublin.

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

16. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 18 février 2020, le Strategic Global Quality Fund a lancé la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en GBP et la Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR.

Depuis la fin de la période de reporting, les marchés financiers mondiaux ont connu, et pourraient continuer à connaître, une volatilité importante résultant de la propagation du nouveau coronavirus, le COVID-19. L'épidémie a entraîné des restrictions aux voyages et aux frontières, des quarantaines, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une réduction de la demande des consommateurs et une incertitude sur le marché. Les effets du COVID-19 ont eu et peuvent continuer d'avoir un effet négatif sur l'économie mondiale. Le Conseil d'administration suit les développements relatifs au COVID-19 et supervise la réponse opérationnelle de la Société en fonction des plans de continuité d'activité existants des prestataires de services de la Société et des conseils des organisations de santé mondiales et étatiques.

La pandémie de COVID-19 ne devrait pas mettre en danger l'avenir de la société. Bien que cela ait eu un impact significatif sur les performances, la Société est en mesure de répondre aux demandes de rachat en raison de la nature très liquide de ses investissements et est convaincue que les plans de continuité d'activité de ses prestataires de services ont été mis en œuvre efficacement.

Le tableau ci-dessous synthétise la performance de chaque Compartiment (sur la base d'une catégorie d'actions représentative) pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020, ainsi que les flux nets sur la même période. D'autres commentaires sur la performance des Compartiments après la clôture de l'exercice ont été inclus dans les Rapports du Gestionnaire d'investissement. L'indice de référence de chaque Compartiment est également indiqué à la Note 7 (a).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Compartiment	Catégorie d'actions représentative utilisée pour la performance	Performance pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 (sur la base d'une catégorie d'actions représentative)	Performance de l'indice de référence pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020	Flux nets de chaque Compartiment pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2020 (en milliers d'EUR)
SCPF	Catégorie USD	-16,40 %	-10,22 %	(23 829)
NGUF	Catégorie A en JPY	-24,41 %	-18,49 %	(345)
SEQF	Catégorie EUR	-15,94 %	-22,59 %	(6 687)
SGQF	Catégorie Institutionnelle en USD	-14,30 %	-21,05 %	(687)
SESF	Catégorie EUR	-26,17 %	-22,57 %	(22 846)
SJOF	Catégorie Institutionnelle en JPY	-22,29 %	-17,45 %	(7 734)
SBOF	Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD	1,92 %	1,81 %	(6 104)
SFF	Catégorie Institutionnelle en USD	-10,62 %	-11,98 %	454

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 autorisée par le Conseil d'administration le 12 avril 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité)
Au 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Bermudes			
930 000	Luk Fook Holdings International Ltd	2 679 548	1,45
		<u>2 679 548</u>	<u>1,45</u>
Iles Caïmans			
117 800	Alibaba Group Holding Ltd	12 445 043	6,75
827 000	Anta Sports Products Ltd	7 403 071	4,01
15 828 500	Bestway Global Holding Inc	6 561 520	3,56
258 100	Budweiser Brewing Co APAC Ltd	871 176	0,47
2 804 000	China Aoyuan Group Ltd	4 570 292	2,48
1 347 200	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1 288 103	0,70
7 296 295	CIFI Holdings Group Co Ltd	6 170 921	3,35
4 905 563	Far East Consortium International Ltd	2 398 701	1,30
1 476 000	HKBN Ltd	2 473 955	1,34
20 772 000	Honghua Group Ltd	1 412 916	0,77
5 425 517	KWG Group Holdings Ltd	7 603 717	4,12
676 800	MGM China Holdings Ltd	1 104 866	0,60
1 547 400	Midea Real Estate Holding Ltd	4 746 382	2,57
780 000	Minth Group Ltd	2 752 894	1,49
1 451 500	Powerlong Commercial Management Holdings Ltd	1 829 324	0,99
1 036 000	Precision Tsugami China Corp Ltd	890 834	0,48
370 900	Renrui Human Resources Technology Holdings Ltd	1 561 323	0,85
1 602 000	Ronshine China Holdings Ltd	2 216 376	1,20
790 400	Sands China Ltd	4 224 975	2,29
926 500	Shimao Property Holdings Ltd	3 590 993	1,95
4 973 000	SITC International Holdings Co Ltd	6 063 233	3,29
8 599 000	Tai Hing Group Holdings Ltd	1 809 898	0,98
342 700	Tencent Holdings Ltd	16 519 690	8,96
3 615 000	Times China Holdings Ltd	7 209 772	3,91
1 446 000	Wynn Macau Ltd	3 563 130	1,93
11 121 769	Xtep International Holdings Ltd	5 909 305	3,20
10 517 272	Yuzhou Properties Co Ltd	5 790 587	3,14
		<u>122 982 997</u>	<u>66,67</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Chine			
1 295 000	A-Living Services Co Ltd	4 470 790	2,42
3 018 000	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	3 757 104	2,04
805 100	Sichuan Languang Justbon Services Group Co Ltd	5 135 331	2,78
3 010 347	Times Neighborhood Holdings Ltd	1 873 788	1,02
		15 237 013	8,26
Curaçao			
498 500	AAC Technologies Holdings Inc	4 350 471	2,36
		4 350 471	2,36
Hong Kong			
484 200	AIA Group Ltd	5 083 236	2,76
147 679	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4 795 143	2,60
975 000	Melco International Development Ltd	2 740 381	1,49
2 312 000	Nissin Foods Co Ltd	1 836 710	1,00
3 908 000	SJM Holdings Ltd	4 448 774	2,41
		18 904 244	10,26
Italie			
1 625 500	Prada SpA	6 717 459	3,64
		6 717 459	3,64
Luxembourg			
1 722 900	Samsonite International SA	4 134 890	2,24
		4 134 890	2,24
Pays-Bas			
975 000	Galaxy Entertainment Group Ltd	7 182 552	3,90
		7 182 552	3,90
Total titres de participation		182 189 174	98,78
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2018 : 150 753 778 USD — 99,81 %)		182 189 174	98,78

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de 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	420 107	0,22
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 34 611 USD – (0,02 % :	420 107	0,22
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	182 609 281	99,00
	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	(701)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : (815) USD — 0,00 %)	(701)	(0,00)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(701)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	182 608 580	99,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	2 599 357	1,41
	Autres éléments de l'actif et du passif	(753 980)	(0,41)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	184 453 957	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

	Juste valeur USD	% de Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	182 189 174	97,03
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	420 107	0,22
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 599 357	1,38
Autres éléments de l'actif	2 565 552	1,37
Total actifs	187 774 190	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 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
11 000	Comsys Holdings Corp	34 485 000	1,88
31 000	DMG Mori Co Ltd	52 390 000	2,86
17 000	Fujifilm Holdings Corp	88 910 005	4,85
4 000	Fujitsu Ltd	41 080 000	2,24
15 000	HIS Co Ltd	47 025 006	2,57
100 000	Iino Kaiun Kaisha Ltd	37 200 000	2,03
50 000	Inpex Corp	56 825 000	3,10
68 000	Itochu Corp	172 346 000	9,41
120 000	JXTG Holdings Inc	59 748 000	3,26
10 000	Makino Milling Machine Co Ltd	50 199 995	2,74
80 000	Marubeni Corp	64 848 002	3,54
25 000	Mitsubishi Corp	72 500 000	3,96
100 000	Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	59 319 998	3,24
13 000	Mitsui Osk Lines Ltd	39 325 000	2,15
7 000	Nachi-Fujikoshi Corp	33 705 000	1,84
20 000	NEC Corp	90 400 000	4,94
2 600	Nidec Corp	39 013 000	2,13
11 000	Nippon Steel Corp	18 194 000	0,99
110 000	Nomura Holdings Inc	61 973 999	3,38
79 000	Obayashi Corp	96 143 000	5,25
20 000	Orix Corp	36 220 000	1,98
4 000	Otsuka Corp	17 500 000	0,96
103 000	Penta-Ocean Construction Co Ltd	69 731 000	3,81
6 000	Sakai Chemical Industry Co Ltd	15 018 000	0,82
11 000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	38 983 996	2,13
13 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	52 493 996	2,87
12 000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	52 044 000	2,84
14 000	Taisei Corp	63 629 995	3,47
60 000	Tokyo Tatemono Co Ltd	102 539 994	5,60
18 000	Tokyu Corp	36 342 001	1,98
115 000	Tokyu Fudosan Holdings Corp	86 825 004	4,74
		1 786 958 991	97,55
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2018 : 2 316 035 687 JPY — 100,46 %)		1 786 958 991	97,55

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de 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	899 514	0,05
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 0)	899 514	0,05
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 787 858 505	97,60
	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	-	-
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : (1 166 703) — (0,05) %)	-	-
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	-	-
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	1 787 858 505	97,60
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	19 414 951	1,06
	Autres éléments de l'actif et du passif	24 511 713	1,34
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 831 785 169	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

	Juste valeur	% de
Analyse du total des actifs	JPY	Total actifs
Valeurs mobilières	1 786 958 991	97,03
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	899 514	0,05
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 414 951	1,05
Autres éléments de l'actif	34 465 902	1,87
Total actifs	1 841 739 358	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 2019

Strategic Europe Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
421 636	Anheuser-Busch InBev SA/NV	30 657 154	3,98
		<u>30 657 154</u>	<u>3,98</u>
Danemark			
588 097	Novo Nordisk A/S	30 430 008	3,95
		<u>30 430 008</u>	<u>3,95</u>
France			
415 327	Danone SA	30 692 665	3,98
38 929	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	16 124 392	2,09
143 477	Pernod Ricard SA	22 870 234	2,97
68 708	Safran SA	9 457 656	1,23
254 594	Sanofi	22 816 714	2,96
		<u>101 961 661</u>	<u>13,23</u>
Allemagne			
220 051	Beiersdorf AG	23 468 439	3,04
275 975	CTS Eventim AG & Co Kgaa	15 468 399	2,01
359 073	Fresenius Medical Care AG & Co Kgaa	23 684 456	3,07
195 538	SAP SE	23 482 158	3,05
539 014	Siemens Healthineers AG	23 080 579	2,99
		<u>109 184 031</u>	<u>14,16</u>
Pays-Bas			
588 331	Qiagen NV	17 920 562	2,32
1 867 074	SBM Offshore NV	30 974 758	4,02
354 429	Wolters Kluwer NV	23 044 974	2,99
		<u>71 940 294</u>	<u>9,33</u>
Norvège			
708 071	Marine Harvest ASA	16 381 386	2,13
613 554	Tomra Systems ASA	17 317 302	2,24
		<u>33 698 688</u>	<u>4,37</u>
Suède			
862 165	Essity AB	24 762 741	3,21
		<u>24 762 741</u>	<u>3,21</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Suisse			
73 736	Lonza Group AG	23 959 710	3,11
359 662	Nestlé SA	34 670 032	4,50
85 443	Roche Holding AG	24 682 402	3,20
141 145	Vifor Pharma AG	22 938 258	2,97
		106 250 402	13,78
Royaume-Uni			
255 064	AstraZeneca Plc	22 898 665	2,97
7 206 433	Barclays Plc	15 278 157	1,98
618 067	Diageo Plc	23 345 381	3,03
84 233	Livanova Plc	5 660 308	0,73
31 388 759	Lloyds Banking Group Plc	23 152 705	3,00
441 590	Reckitt Benckiser Group Plc	31 941 583	4,14
1 111 466	Relx Plc	24 963 526	3,25
2 000 892	Sage Group Plc/The	17 686 954	2,29
605 523	Unilever Plc	31 089 762	4,04
		196 017 041	25,43
Etats-Unis d'Amérique			
191 285	Fidelity National Information Services Inc	23 702 299	3,08
206 721	International Flavors & Fragrances Inc	23 760 484	3,08
		47 462 783	6,16
Total valeurs mobilières (31 décembre 2018 : 619 883 758 EUR — 94,36 %)			
		752 364 803	97,60

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de 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	198 842	0,03
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 44 869 EUR — 0,01 %)	198 842	0,03
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	752 563 645	97,63
	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	(54 025)	(0,01)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : (60 424) EUR – (0,01) %)	(54 025)	(0,01)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(54 025)	(0,01)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte	752 509 620	97,62
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	18 892 532	2,45
	Autres éléments de l'actif et du passif	(563 485)	(0,07)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	770 838 667	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Europe Quality Fund (suite)

	Juste valeur EUR	% de Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	752 364 803	97,46
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	198 842	0,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 892 532	2,45
Autres éléments de l'actif	501 738	0,06
Total actifs	<u>771 957 915</u>	<u>100,00</u>

*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-) et de la Royal Bank of Scotland (BBB-) (notations de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

Conformément au Code financier et monétaire français (« Plan d'épargne en actions » ou « PEA »), le Strategic Europe Quality Fund détenait une moyenne de 77,29 % dans des titres éligibles au PEA au cours de l'exercice (2018 : 80,80 %).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Global Quality Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
40 078	Anheuser-Busch InBev SA/NV	3 271 045	3,96
		<u>3 271 045</u>	<u>3,96</u>
Danemark			
66 468	Novo Nordisk A/S	3 860 576	4,67
		<u>3 860 576</u>	<u>4,67</u>
France			
3 787	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 760 726	2,13
39 475	Danone SA	3 274 560	3,96
6 532	Safran SA	1 009 273	1,22
		<u>6 044 559</u>	<u>7,31</u>
Allemagne			
18 627	SAP SE	2 510 939	3,04
		<u>2 510 939</u>	<u>3,04</u>
Irlande			
30 687	Medtronic Plc	3 481 440	4,21
		<u>3 481 440</u>	<u>4,21</u>
Japon			
52 000	Asahi Group Holdings Ltd	2 384 320	2,88
39 200	Kao Corp	3 255 395	3,94
156 600	Nomura Research Institute Ltd	3 369 043	4,08
40 600	Shiseido Co Ltd	2 907 285	3,51
		<u>11 916 043</u>	<u>14,41</u>
Pays-Bas			
33 634	Wolters Kluwer NV	2 454 776	2,97
		<u>2 454 776</u>	<u>2,97</u>
Suisse			
38 512	Nestlé SA	4 167 179	5,04
		<u>4 167 179</u>	<u>5,04</u>
Royaume-Uni			
8 009	Livanova Plc	604 119	0,73
41 963	Reckitt Benckiser Group Plc	3 407 141	4,12
97 904	Relx Plc	2 471 402	2,99
57 543	Unilever Plc	3 316 390	4,01
		<u>9 799 052</u>	<u>11,85</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Etats-Unis d'Amérique			
16 081	Clorox Co.	2 469 077	2,99
45 788	Coca-Cola Co.	2 534 366	3,07
34 281	Colgate-Palmolive Co.	2 359 903	2,85
17 707	Equifax Inc	2 481 106	3,00
18 445	Fidelity National Information Services Inc	2 565 515	3,10
26 194	International Flavors & Fragrances Inc	3 379 550	4,09
8 243	Mastercard Inc	2 461 276	2,98
17 348	McDonald's Corp	3 428 138	4,15
16 795	Microsoft Corp	2 648 571	3,20
12 560	PepsiCo Inc	1 716 575	2,08
27 501	Procter & Gamble Co/The	3 434 875	4,16
13 137	Visa Inc	2 468 442	2,98
3 289	Zoetis Inc	435 299	0,53
		32 382 693	39,18
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2018 : 55 841 816 USD — 94,58 %)		79 888 302	96,64
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		275 095	0,33
Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive			
(31 décembre 2018 : 30 731 USD — 0,05 %)		275 095	0,33
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		80 163 397	96,97

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	80 163 397	96,97
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	2 573 173	3,11
	Autres éléments de l'actif et du passif	(68 842)	(0,08)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	82 667 728	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur USD	% de Total actifs
	Valeurs mobilières	79 888 302	96,43
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	275 095	0,33
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 573 173	3,11
	Autres éléments de l'actif	106 801	0,13
	Total actifs	82 843 371	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-) et de la Royal Bank of Scotland (BBB-) (notations de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de Actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
4 452	Amundi Money Market Fund ⁽¹⁾	4 443 153	4,81
14 570	BNP Paribas InstiCash EUR Fund ⁽¹⁾	2 021 106	2,19
Total fonds d'investissement			
(31 décembre 2018 : 11 500 362 EUR — 7,70 %)		6 464 259	7,00
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Belgique			
721 628	Balta Group NV	2 016 950	2,19
9 866	Barco NV	2 160 654	2,34
		4 177 604	4,53
Finlande			
150 438	Valmet Oyj	3 213 356	3,48
		3 213 356	3,48
France			
339 289	Albioma SA	8 821 514	9,56
83 917	Aubay	2 807 024	3,04
321 765	Beneteau SA	3 484 715	3,78
38 206	Iliad SA	4 414 703	4,78
215 406	Ipsos	6 236 004	6,76
899 094	Mauna Kea Technologies	1 228 162	1,33
159 502	MGI Coutier	3 221 940	3,49
50 339	Somfy SA	4 404 663	4,77
386 945	SPIE SA	7 026 921	7,61
38 352	Trigano SA	3 608 923	3,91
		45 254 569	49,03

⁽¹⁾ Les commissions de gestion facturées pour l'Amundi Money Market Fund et le BNP Paribas InstiCash EUR Fund représentaient respectivement 0,10 % et 0,05 % de la valeur nette d'inventaire des Fonds d'investissement.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

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 Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Italie		
231 008	Brembo SpA	2 554 948	2,76
		<u>2 554 948</u>	<u>2,76</u>
	Luxembourg		
148 876	Befesa SA	5 657 288	6,13
199 099	SAF-Holland SA	1 473 333	1,60
		<u>7 130 621</u>	<u>7,73</u>
	Pays-Bas		
32 179	Takeaway. Com Holding BV	2 645 114	2,86
		<u>2 645 114</u>	<u>2,86</u>
	Suède		
889 965	Boozt AB	4 488 879	4,86
188 795	Ferronordic Machines AB	2 928 648	3,17
267 731	Granges AB	2 521 178	2,73
61 232	Troax Group AB	703 938	0,77
		<u>10 642 643</u>	<u>11,53</u>
	Suisse		
1 904	Conzzeta AG	2 024 912	2,19
1 390	Metall Zug AG	2 787 742	3,02
16 942	SFS Group AG	1 451 094	1,58
		<u>6 263 748</u>	<u>6,79</u>
	Total titres de participation	<u>81 882 603</u>	<u>88,71</u>
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2018 : 128 193 588 EUR — 85,78 %)	<u>81 882 603</u>	<u>88,71</u>
	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	3 621	0,00
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 2 353 EUR — 0,00 %)	<u>3 621</u>	<u>0,00</u>
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>88 350 483</u>	<u>95,71</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

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 Actif net
Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative			
Contrats de change à terme**			
	Dépréciation des contrats de change à terme	(170)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : 0 EUR)	(170)	(0,00)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(170)	(0,00)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	88 350 313	95,71
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	3 873 550	4,20
	Autres éléments de l'actif et du passif	80 330	0,09
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	92 304 193	100,00
		Juste valeur	% de Total actifs
	Analyse du total des actifs	EUR	
	Investissement dans des fonds	6 464 259	6,98
	Valeurs mobilières	81 882 603	88,47
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	3 621	0,00
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 873 550	4,19
	Autres éléments de l'actif	325 820	0,36
	Total actifs	92 549 853	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 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Japon			
15 100	Amano Corp	50 358 500	0,70
11 500	Anritsu Corp	24 932 000	0,35
38 700	Asahi Printing Co Ltd	39 009 600	0,54
44 600	Asics Corp	80 993 600	1,13
71 000	Benefit One Inc	160 531 000	2,23
4 200	C Uyemura & Co Ltd	34 230 000	0,48
53 100	CTS Co Ltd	41 258 700	0,57
18 500	Cyberagent Inc	70 577 500	0,98
21 300	Daifuku Co Ltd	141 858 000	1,97
12 300	Daiseiki Co Ltd	38 929 500	0,54
13 600	Denso Corp	67 537 600	0,94
6 900	Dentsu Inc	26 047 500	0,36
25 600	Digital Arts Inc	142 848 000	1,99
6 700	Disco Corp	173 530 000	2,42
39 200	Don Quijote Holdings Co Ltd	70 991 200	0,99
18 900	Elan Corp	30 429 000	0,42
14 700	Elecom Co Ltd	64 974 000	0,90
47 700	Findex Inc	64 585 800	0,90
8 500	Fujitsu Ltd	87 295 000	1,21
35 200	Future Corp	63 888 000	0,89
12 700	Genki Sushi Co Ltd	37 896 800	0,53
17 200	Gmo Payment Gateway Inc	128 656 000	1,79
8 600	Gungho Online Entertainment Inc	19 917 600	0,28
7 100	Hikari Tsushin Inc	194 753 000	2,71
34 000	Ibiden Co Ltd	88 570 000	1,23
32 600	Ihi Corp	83 912 400	1,17
23 000	Information Services International-Dentsu Ltd	99 590 000	1,39
6 600	IT Holdings Corp	42 438 000	0,59
23 700	Jafco Co Ltd	101 910 000	1,42
61 700	Japan Investment Adviser Co Ltd	93 475 500	1,30
126 900	Japan Material Co Ltd	231 846 300	3,23
9 500	JMDC Inc	42 702 500	0,59
9 700	JSB Co Ltd	56 260 000	0,78
11 200	JTOWER Inc	50 288 000	0,70
58 900	Kanematsu Corp	86 759 700	1,21
5 600	Katitas Co Ltd	26 964 000	0,38
113 000	Kenedix Inc	64 297 000	0,89
33 400	Komeri Co Ltd	78 389 800	1,09
10 500	Krosaki Harima Corp	67 410 000	0,94

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Japon (suite)			
9 700	Kusuri No Aoki Holdings Co Ltd	66 348 000	0,92
24 700	Kyoritsu Maintenance Co Ltd	127 946 000	1,78
30 800	Kyowa Exeo Corp	85 223 600	1,19
9 200	Kyudenko Corp	29 762 000	0,41
11 400	Lacto Japan Co Ltd	40 812 000	0,57
19 000	Litalico Inc	44 403 000	0,62
34 400	Maeda Kosen Co Ltd	75 095 200	1,05
17 000	Marui Group Co Ltd	45 356 000	0,63
33 400	Mec Co Ltd	50 534 200	0,70
34 900	Medipal Holdings Corp	84 213 700	1,17
69 000	MIRAIT Holdings Corp	113 919 000	1,59
28 700	MISUMI Group Inc	78 121 400	1,09
15 000	Miura Co Ltd	57 000 000	0,79
22 000	Monotaro Co Ltd	64 306 000	0,89
67 800	Nichicon Corp	77 427 600	1,08
10 700	Nidec Corp	160 553 500	2,23
7 400	Nitto Boseki Co Ltd	34 410 000	0,48
40 200	Nomura Co Ltd	58 491 000	0,81
47 300	Orix Corp	85 660 300	1,19
49 000	Osjb Holdings Corp	13 279 000	0,18
180 400	Outsourcing Inc	208 903 200	2,91
32 700	Phyz Inc	19 718 100	0,27
3 100	PKSHA Technology Inc	12 307 000	0,17
24 800	QB Net Holdings Co Ltd	64 256 800	0,89
49 700	Raito Kogyo Co Ltd	78 724 800	1,10
72 700	Relo Group Inc	221 735 000	3,09
12 000	Rohm Co Ltd	105 360 000	1,47
24 900	Royal Holdings Co Ltd	61 552 800	0,86
20 400	RPA Holdings Inc	23 725 200	0,33
45 500	Seria Co Ltd	135 135 000	1,88
18 500	Ship Healthcare Holdings Inc	93 425 000	1,30
32 100	Snow Peak Inc	34 828 500	0,48
2 700	Software Service Inc	29 781 000	0,41
6 000	SOU Inc	16 608 000	0,23
27 500	Stemrim	25 300 000	0,35
59 000	Sumida Corp	75 992 000	1,06
27 600	Sumitomo Bakelite Co Ltd	113 574 000	1,58
88 600	Tamura Corp	63 349 000	0,88
9 500	TDK Corp	117 705 000	1,64

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
	Valeurs mobilières* (suite)		
	Titres de participation (suite)		
	Japon (suite)		
42 400	Tokyo Century Corp	248 040 000	3,45
11 700	Trancom Co Ltd	96 759 000	1,35
28 500	Transcosmos Inc	84 588 000	1,18
8 700	Tri Chemical Laboratories Inc	74 472 000	1,04
47 100	Trusco Nakayama Corp	131 974 200	1,84
31 100	Ulvac Inc	135 129 500	1,88
18 600	UT Group Co Ltd	61 194 000	0,85
73 700	Vector Inc/Minato-Ku	78 564 200	1,09
14 800	Veltra Corp	18 411 200	0,26
57 600	Zigexn Co Ltd	31 392 000	0,45
		6 926 207 100	96,39
	Total valeurs mobilières (31 décembre 2018 : 7 565 360 600 JPY – 97,57 %)	6 926 207 100	96,39
	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	2 408 794	0,03
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 39 499 JPY — 0,00 %)	2 408 794	0,03
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	6 928 615 894	96,42
	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	(3 574 205)	(0,05)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : (8 972 928) JPY – (0,12) %)	(3 574 205)	(0,05)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur JPY	% de Actif net
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(3 574 205)	(0,05)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	6 925 041 689	96,37
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	262 028 537	3,65
	Autres éléments de l'actif et du passif	(1 611 479)	(0,02)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	7 185 458 747	100,00
		Juste valeur JPY	% de Total actifs
	Analyse du total des actifs		
	Valeurs mobilières	6 926 207 100	96,14
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	2 408 794	0,03
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	262 028 537	3,64
	Autres éléments de l'actif	13 980 977	0,19
	Total actifs	7 204 625 408	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 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Valeurs mobilières*		
	Titres de créance		
	Australie		
1 000 000	Telstra Corp Ltd 4.80 % 10/12/2021	1 047 445	1,29
		1 047 445	1,29
	Iles Vierges britanniques		
1 000 000	CNOOC Finance 2011 Ltd 4.25 % 1/26/2021	1 019 908	1,26
500 000	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 2.75 % 9/29/2026	497 731	0,61
		1 517 639	1,87
	Canada		
750 000	Toronto-Dominion Bank/The 2.13 % 4/7/2021	754 535	0,93
		754 535	0,93
	Iles Caïmans		
500 000	Alibaba Group Holding Ltd 3.40 % 12/6/2027	520 768	0,64
1 000 000	Hutchison Whampoa International 11 Ltd 4.63 % 1/13/2022	1 044 370	1,29
1 000 000	Tencent Holdings Ltd 2.88 % 02/11/2020	1 000 706	1,23
		2 565 844	3,16
	Colombie		
500 000	Colombia Government International Bond 4.00 % 2/26/2024	527 345	0,65
		527 345	0,65
	République Tchèque		
1 000 000	CEZ AS 3.00 % 6/5/2028	1 283 439	1,58
		1 283 439	1,58
	France		
1 000 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.75 % 10/15/2020	1 006 150	1,24
1 000 000	Danone SA 2.08 % 11/2/2021	1 001 020	1,23
1 000 000	Electricite de France SA 2.35 % 10/13/2020	1 002 024	1,24
		3 009 194	3,71
	Hongrie		
500 000	Hungary Government International Bond 6.38 % 3/29/2021	527 693	0,65
1 000 000	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.25 % 10/21/2020	1 032 967	1,27
		1 560 660	1,92
	Inde		
1 000 000	Export-Import Bank of India 4.00 % 1/14/2023	1 037 446	1,28
500 000	Oil India Ltd 5.38 % 4/17/2024	545 070	0,67
		1 582 516	1,95

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Indonésie			
500 000	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 3.88 % 4/6/2024	523 490	0,65
500 000	Pertamina Persero PT 4.88 % 05/03/2022	527 692	0,65
		<u>1 051 182</u>	<u>1,30</u>
Japon			
1 000 000	Toyota Industries Corp 3.24 % 3/16/2023	1 025 025	1,26
		<u>1 025 025</u>	<u>1,26</u>
Pays-Bas			
1 000 000	EDP Finance BV 5.25 % 1/14/2021	1 031 170	1,27
500 000	Enel Finance International NV 4.63 % 9/14/2025	545 485	0,67
1 250 000	EXOR NV 1.75 % 1/18/2028	1 474 334	1,82
		<u>3 050 989</u>	<u>3,76</u>
Pérou			
1 000 000	Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75 % 7/15/2025	1 095 425	1,35
		<u>1 095 425</u>	<u>1,35</u>
Philippines			
1 000 000	BDO Unibank Inc 2.95 % 3/6/2023	1 010 759	1,25
		<u>1 010 759</u>	<u>1,25</u>
République de Corée			
1 000 000	Export-Import Bank of Korea 2.13 % 1/25/2020	1 000 100	1,23
1 000 000	Korea Development Bank/The 3.25 % 2/19/2024	1 040 817	1,28
1 000 000	Korea Gas Corp 1.88 % 7/18/2021	996 438	1,23
		<u>3 037 355</u>	<u>3,74</u>
Singapour			
1 000 000	PSA International Pte Ltd 3.88 % 2/11/2021	1 020 061	1,26
1 000 000	SingTel Group Treasury Pte Ltd 3.25 % 6/30/2025	1 047 798	1,29
1 000 000	SP PowerAssets Ltd 2.70 % 9/14/2022	1 019 363	1,25
		<u>3 087 222</u>	<u>3,80</u>

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de créance (suite)			
Royaume-Uni			
1 000 000	Barclays Bank PLC 2.65 % 1/11/2021	1 006 599	1,24
1 000 000	Fresnillo PLC 5.50 % 11/13/2023	1 086 675	1,35
		2 093 274	2,59
Etats-Unis d'Amérique			
500 000	Hyundai Capital America 2.60 % 3/19/2020	500 341	0,62
1 000 000	Mondelez International Inc 1.63 % 3/08/2027	1 208 708	1,49
1 000 000	New York Life Global Funding 2.35 7/14/2026	1 001 527	1,23
6 010 565	United States Treasury 0.75 % 2/15/2045	6 238 636	7,69
1 000 000	United States of America 2.13 % 11/30/2024	1 019 663	1,26
1 000 000	United States of America 2.38 % 1/31/2023	1 022 289	1,26
6 000 000	United States of America 2.38 % 3/15/2021	6 052 230	7,46
3 000 000	United States of America 2.50 % 1/31/2021	3 027 552	3,73
1 000 000	United States of America 2.50 % 2/15/2022	1 018 848	1,26
3 000 000	United States of America 2.50 % 12/31/2020	3 025 109	3,73
6 000 000	United States of America 2.63 % 5/15/2021	6 082 359	7,50
6 000 000	United States of America 2.63 % 7/15/2021	6 093 663	7,51
6 000 000	United States of America 2.75 % 9/15/2021	6 114 986	7,54
1 000 000	United States of America 2.75 % 11/30/2020	1 009 906	1,23
3 000 000	United States of America 2.88 % 11/15/2021	3 070 607	3,77
		46 486 424	57,28
Total valeurs mobilières			
(31 décembre 2018 : 58 429 561 USD — 97,86 %)		75 786 272	93,39

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de 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	163 334	0,20
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2018 : 8 441 USD — 0,01 %)	163 334	0,20
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	75 949 606	93,59
	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	(24 042)	(0,03)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : (22 893) USD – (0,04) %)	(24 042)	(0,03)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(24 042)	(0,03)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	75 925 564	93,56
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	4 703 439	5,80
	Autres éléments de l'actif et du passif	523 002	0,64
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	81 152 005	100,00

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

	Juste valeur USD	% de Total actifs
Analyse du total des actifs		
Valeurs mobilières	75 786 272	93,21
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	163 334	0,20
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 703 439	5,78
Autres actifs	652 750	0,80
Total actifs	81 305 795	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 2019

Sturdza Family Fund

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Fonds d'investissement			
Luxembourg			
24 420	Amundi Money Market Fund ⁽¹⁾	26 136 836	8,55
	Total fonds d'investissement	26 136 836	8,55
Valeurs mobilières*			
Titres de participation			
Canada			
8 780	Canadian Pacific Railway Ltd	2 238 461	0,73
		2 238 461	0,73
Iles Caïmans			
21 000	Alibaba Group Holding Ltd	4 454 100	1,46
		4 454 100	1,46
France			
41 800	Worldline SA	2 963 030	0,97
		2 963 030	0,97
Allemagne			
23 500	Deutsche Boerse AG	3 696 982	1,21
27 600	SAP SE	3 720 508	1,22
		7 417 490	2,43
Irlande			
18 700	Allergan Plc	3 574 879	1,17
36 250	Medtronic Plc	4 112 563	1,35
		7 687 442	2,52
Japon			
78 700	Asahi Group Holdings Ltd	3 608 576	1,18
7 700	Keyence Corp	2 727 150	0,89
9 400	Kose Corp	1 383 943	0,45
20 900	Nidec Corp	2 885 710	0,94
22 100	Nitori Holdings Co Ltd	3 502 853	1,15
28 400	Shiseido Co Ltd	2 033 667	0,67
190 000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3 748 700	1,23
		19 890 599	6,51
Libéria			
30 400	Royal Caribbean Cruises Ltd	4 058 704	1,33
		4 058 704	1,33
Luxembourg			
10 300	Amundi Index Solutions	1 047 865	0,34
		1 047 865	0,34

⁽¹⁾ Les commissions de gestion facturées pour l'Amundi Money Market Fund représentaient 0,10 % de la valeur nette d'inventaire du Fonds d'investissement.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Pays-Bas			
60 300	Unilever NV	3 467 590	1,13
		3 467 590	1,13
Espagne			
192 000	Iberdrola SA	1 978 474	0,65
		1 978 474	0,65
Suisse			
33 100	TE Connectivity Ltd	3 172 304	1,04
		3 172 304	1,04
Royaume-Uni			
10 050	Aon Plc	2 093 315	0,69
		2 093 315	0,69
Etats-Unis d'Amérique			
3 170	Alphabet Inc	4 245 866	1,39
30 300	American Express Co	3 772 047	1,23
65 500	AO Smith Corp	3 120 419	1,02
12 100	Apple Inc	3 553 165	1,16
2 180	AutoZone Inc	2 597 056	0,85
16 100	Avery Dennison Corp	2 106 202	0,69
14 700	Becton Dickinson and Co	3 997 959	1,31
16 510	Arthur J Gallagher & Co	1 572 247	0,51
7 300	Berry Global Group Inc	346 677	0,11
2 020	Booking Holdings Inc	4 148 535	1,36
8 000	Bristol-Myers Squibb Co	268 800	0,09
51 000	Centene Corp	3 206 370	1,05
5 900	Citigroup Inc	471 351	0,15
85 300	Comcast Corp	3 835 941	1,26
52 650	Cognizant Technology Solutions Corp	3 265 353	1,07
18 500	Constellation Brands Inc	3 510 375	1,15
10 080	Dollar General Corp	1 572 278	0,51
21 250	Dollar Tree Inc	1 998 563	0,65
19 450	Facebook Inc	3 992 113	1,31
18 500	Global Payments Inc	3 377 360	1,11
22 300	HCA Healthcare Inc	3 296 163	1,08
34 850	Intercontinental Exchange Inc	3 225 368	1,06
26 500	IQVIA Holdings Inc	4 094 515	1,34
11 170	Mastercard Inc	3 335 250	1,09
26 400	Microsoft Corp	4 163 280	1,36

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
Valeurs mobilières* (suite)			
Titres de participation (suite)			
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
9 250	Moody's Corp	2 196 043	0,72
67 000	NetApp Inc	4 170 750	1,36
7 800	O'Reilly Automotive Inc	3 418 428	1,12
7 900	S & P Global Inc	2 157 095	0,71
56 400	Service Corp International/US	2 596 092	0,85
5 085	The Sherwin-Williams Co	2 967 301	0,97
6 500	The Estee Lauder Cos Inc	1 342 510	0,44
10 590	Thermo Fisher Scientific Inc	3 440 373	1,13
29 300	Tractor Supply Co	2 737 792	0,90
14 650	Ulta Beauty Inc	3 708 501	1,21
20 400	Union Pacific Corp	3 688 116	1,21
11 000	UnitedHealth Group Inc	3 233 780	1,06
17 300	Visa Inc	3 250 670	1,05
12 200	VMware Inc	1 851 838	0,60
		113 832 542	37,24
Total titres de participation		174 301 916	57,04
Titres de créance			
Etats-Unis d'Amérique			
10 000 000	United States of America, 2.00 %, 11/15/2026	10 105 920	3,31
10 000 000	United States of America, 2.13 %, 11/30/2024	10 196 635	3,34
1 000 000	United States of America, 2.25 %, 08/15/2049	969 237	0,32
9 000 000	United States of America, 2.38 %, 03/15/2021	9 078 345	2,97
5 000 000	United States of America, 2.38 %, 05/15/2029	5 193 855	1,70
10 500 000	United States of America, 2.50 %, 01/31/2021	10 596 432	3,47
2 000 000	United States of America, 2.63 %, 01/31/2026	2 096 025	0,69
10 000 000	United States of America, 2.63 %, 07/15/2021	10 156 105	3,32
14 500 000	United States of America, 2.75 %, 11/30/2020	14 643 630	4,79
7 500 000	United States of America, 2.88 %, 11/15/2021	7 676 516	2,51
6 000 000	United States of America, 3.13 %, 11/15/2028	6 594 048	2,16
8 196 225	United States Treasury, 0.75 %, 02/15/2045	8 507 230	2,78
Total titres de créance		95 813 978	31,36

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Total valeurs mobilières		
	(31 décembre 2018 : 175 430 912 USD — 96,78 %)	270 115 894	88,40
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé		
	Contrats d'options **		
120 contrats	Call Option on VMware Inc., Strike Price : 160, Expiry : 17 January 2020	8 520	0,00
	Total contrats d'options	8 520	0,00
	Total instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	8 520	0,00
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Appréciation des contrats de change à terme	270 115	0,09
	Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	270 115	0,09
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive		
	(31 décembre 2018 : 16 912 USD — 0,01 %)	278 635	0,09
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	296 531 365	97,04
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé		
	Contrats d'options **		
40 contrats	Call Option on Bristol-Myers Squibb Co., Strike Price : 105, Expiry : 17 January 2020	(48 000)	(0,02)
40 contrats	Put Option on Estee Lauder Inc., Strike Price : 175, Expiry : 17 January 2020	(400)	(0,00)
120 contrats	Put Option on VMware Inc., Strike Price : 140, Expiry : 17 January 2020	(4 800)	(0,00)
180 contrats	Put Option on VMware Inc., Strike Price : 150, Expiry : 17 April 2020	(156 600)	(0,05)
	Total contrats d'options	(209 800)	(0,07)
	Total instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	(209 800)	(0,07)

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund (suite)

Participation	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de Actif net
	Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (suite)		
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme**		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(2 470)	(0,00)
	Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(2 470)	(0,00)
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative		
	(31 décembre 2018 : (1 220) USD — 0,00 %)	(212 270)	(0,07)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(212 270)	(0,07)
	Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat	296 319 095	96,97
	Trésorerie et équivalents de trésorerie**	10 140 653	3,32
	Autres éléments de l'actif et du passif	(884 096)	(0,29)
	Actifs nets attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables	305 575 652	100,00
		Juste valeur USD	% du Total Actifs
	Analyse du total des actifs		
	Fonds d'investissement	26 136 836	8,50
	Valeurs mobilières	270 115 894	87,80
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	8 520	0,00
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	270 115	0,10
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 140 653	3,30
	Autres éléments de l'actif	954 625	0,30
	Total actifs	307 626 643	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-) et de la Royal Bank of Scotland (BBB-) (notations de Standard and Poor's). Les contrats de change à terme et les contrats d'options sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon et de la Royal Bank of Scotland, respectivement.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund

Achats

Investissements	Coût en USD
Xtep International Holdings Ltd	9 215 181
Alibaba Group Holding Ltd	8 810 536
Kwg Group Holdings Ltd	5 991 866
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4 841 384
Samsonite International SA	4 699 978
Sichuan Languang Justbon Services Group Co Ltd	4 605 386
Midea Real Estate Holding Ltd	4 259 811
China Overseas Land & Investment	3 975 186
Wynn Macau Ltd	3 957 346
Tencent Holdings Ltd	3 897 514
China Taiping Insurance Holdings	3 454 926
Aac Technologies Holdings Inc	3 405 546
Ronshine China Holdings Ltd	3 401 396
Tai Hing Group Holdings Ltd	3 323 422
China Vanke Co Ltd	3 244 994
China Mobile Ltd	3 155 739
China Life Insurance Co	3 132 302
Cspc Pharmaceutical Group Ltd	3 090 853
Guangzhou Automobile Group	3 069 894
Sun Hung Kai Properties	3 067 551
Shimao Property Holdings Ltd	3 026 826
A-Living Services Co Ltd	2 988 873
Minth Group Ltd	2 778 071
China Construction Bank	2 559 174
Melco International Development	2 435 821
Hkbn Ltd	2 410 314
Prada S.P.A.	2 363 220
Longfor Group Holdings Ltd	2 204 320
Honghua Group	1 964 685
Galaxy Entertainment Group Ltd	1 964 032
Nissin Foods Co Ltd	1 868 680
Powerlong Commercial Managem	1 868 099
Lee & Man Paper Manufacturing	1 758 585
Alibaba Group Holding Ltd	1 689 824
Sjm Holdings Ltd	1 475 220
Yuzhou Properties Co	1 385 606

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic China Panda Fund (suite)

Investissements	Ventes*	Produit en USD
Ping An Insurance Group Co		15 880 055
China Overseas Land & Investment		11 538 860
China Construction Bank		9 606 519
China Merchants Bank		7 519 157
Postal Savings Bank of China		6 258 334
Guangzhou R & F Properties		6 010 597
Anta Sports Products Ltd		5 611 236
Asm Pacific Technology		5 271 541
Nexteer Automotive Group Ltd		4 965 812
Sands China Ltd		4 704 916
Sjm Holdings Ltd		4 208 840
Wynn Macau Ltd		3 993 975
Nine Dragons Paper Holdings		3 816 694
Shimao Property Holdings Ltd		3 713 592
China Taiping Insurance Hold		3 481 817
China Vanke Co Ltd		3 324 947
Cspc Pharmaceutical Group Ltd		3 231 953
China Life Insurance Co		3 166 155
Aia Group Ltd		3 034 616
Sun Hung Kai Properties		3 020 479
China Mobile Ltd		2 697 413
Xtep International Holdings		2 447 330
Xinyi Glass Holdings Ltd		2 362 812
Longfor Group Holdings Ltd		2 335 009
Chow Tai Fook Jewellery Group		2 259 522
Cifi Holdings Group Co Ltd		2 197 754
Lee & Man Paper Manufacturing		2 026 794
Tencent Holdings Ltd		1 659 706
Ronshine China Holdings Ltd		1 615 026
Jnby Design Ltd		1 589 192

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund

Achats

Investissements	Coût en JPY
Tokyo Tatemono Co Ltd	49 464 113
Marubeni Corp	35 800 965
Orix Corp	34 673 899
Comsys Holdings Corp	31 930 380
Tokyu Fudosan Holdings Corp	30 116 903
Taisei Corp	28 127 409
Inpex Corp	19 882 398
Mitsui Osk Lines Ltd	16 429 256
Sakai Chemical Industry Co	15 382 056
Nippon Steel Corp	12 012 240
Jxtg Holdings Inc	10 883 963
Penta-Ocean Construction Co	10 626 345
Obayashi Corp	10 308 198
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	9 881 504
Makino Milling Machine Co	8 771 323
NEC Corp	7 518 761
Iino Kaiun Kaisha Ltd	6 465 689
H I S Co Ltd	5 220 215
Dmg Mori Co Ltd	2 985 122

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués. La liste ci-dessus inclut tous les achats du Nippon Growth (UCITS) 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 2019

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Investissements	Ventes*	Produit en JPY
Itochu Corp		65 198 184
Nabtesco Corp		60 932 321
Sumitomo Realty & Developmen		54 629 432
Sojitz Corp		48 930 310
Seibu Holdings Inc		44 665 559
Sumitomo Chemical Co Ltd		42 638 860
Fujifilm Holdings Corp		41 153 990
Dmg Mori Co Ltd		38 988 713
Scsk Corp		38 755 351
Ihi Corp		38 600 161
Kobe Steel Ltd		37 204 819
Otsuka Corp		31 915 794
Nippon Steel Corp		30 596 079
Tokyo Tatemono Co Ltd		28 603 387
Kajima Corp		25 027 998
H I S Co Ltd		24 646 004
Nachi-Fujikoshi Corp		23 507 719
Nomura Holdings Inc		22 714 298
Sumitomo Metal Mining Co Ltd		21 538 382
Shimadzu Corp		15 994 589
Nec Corp		15 778 705
Jxtg Holdings Inc		15 694 014
Tokyu Fudosan Holdings Corp		15 374 436
Tokyu Corp		13 439 267
Toyota Motor Corp		13 315 457
Obayashi Corp		11 452 048
Inpex Corp		10 204 900
Penta-Ocean Construction Co		9 749 490
Mitsui Osk Lines Ltd		8 778 472
Taisei Corp		8 484 753
Iino Kaiun Kaisha Ltd		6 531 315
Nidec Corp		6 477 011
Comsys Holdings Corp		2 750 447

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Strategic Europe Quality Fund

Achats

Investissements	Coût en EUR
Roche Holding Ag-Genusschein	34 185 328
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	32 094 490
Intl Flavors & Fragrances	27 048 147
Lloyds Banking Group Plc	25 939 348
Pernod Ricard SA	24 622 493
Diageo Plc	24 364 028
Essity Aktiebolag	23 859 472
Siemens Healthineers AG	22 646 588
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	21 584 535
Vifor Pharma AG	21 552 177
Lonza Group AG	21 464 059
Barclays Plc	19 029 292
Tomra Systems Asa	18 227 663
Sanofi	17 288 924
Reckitt Benckiser Group Plc	17 250 822
Sophos Group Plc	16 848 585
Qiagen N.V.	16 740 762
Mowi Asa	15 621 131
Cts Eventim AG & Co	15 389 992
Sbm Offshore NV	13 108 643
Astrazeneca Plc	12 229 087
Fidelity National Information Services Inc	12 005 845
Kone OYJ	9 192 771
Royal Bank of Scotland Group	8 699 068
Alcon Inc	7 745 429
Novo Nordisk A/S	7 335 272
Beiersdorf AG	6 571 131
Thyssenkrupp AG	6 449 769
Livanova Plc	5 998 190
Danone SA	5 431 947
Abn Amro Bank NV	5 383 075

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	40 721 458
Roche Holding Ag-Genusschein	35 207 315
Glaxosmithkline Plc	28 573 926
Lloyds Banking Group Plc	26 711 057
Smith & Nephew Plc	26 697 680
Sophos Group Plc	24 432 878
Abn Amro Bank NV	21 615 124
Qiagen N.V.	19 180 833
Bayer AG	18 961 663
Astrazeneca Plc	17 904 756
L'Oreal	15 975 976
Admiral Group Plc	14 196 583
Reckitt Benckiser Group Plc	13 946 820
ASR Nederland NV	13 465 944
Novartis AG	12 677 642
Royal Bank of Scotland Group	12 595 756
Safran Sa	11 351 207
Unilever Plc	11 204 259
Wolters Kluwer	10 958 380
Danone SA	10 918 410
Fidelity National Info Serv	10 548 162
Relx Plc	10 498 343
Intl Flavors & Fragrances	10 394 549
Sage Group Plc	10 356 805
Kone OYJ	10 161 223
Nestlé SA	9 796 896
Grandvision NV	9 445 319
Alcon Inc	9 370 007
Sbm Offshore NV	9 108 734
Fresenius Medical Care AG	9 082 996
Novo Nordisk A/S	7 917 837
Thyssenkrupp AG	6 832 868
Sap SE	6 366 633
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	5 793 310

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Strategic Global Quality Fund

Achats

Investissements	Coût en USD
Mastercard Inc	5 392 523
Intl Flavors & Fragrances	3 596 312
Anheuser-Busch Inbev SA/NV	3 323 435
Nomura Research Institute Ltd	3 064 992
Reckitt Benckiser Group Plc	2 980 862
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2 648 346
Fidelity National Information Services Inc	2 545 178
Asahi Group Holdings Ltd	2 439 933
Danone SA	2 072 068
Novo Nordisk A/S	1 990 451
Medtronic Plc	1 950 891
Visa Inc	1 873 998
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 703 088
Pepsico Inc	1 671 119
Kao Corp	1 539 864
Fresenius Medical Care AG	1 475 290
Shiseido Co Ltd	1 367 880
Sap SE	1 245 013
Procter & Gamble Co	1 218 982
Unilever Plc	1 161 501
Equifax Inc	1 076 435
Wolters Kluwer	1 059 270
Relx Plc	1 033 211
Colgate-Palmolive Co	920 386
Mcdonald'S Corp	858 372
Safran SA	699 230
Microsoft Corp	651 793
Livanova Plc	632 107

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Global Quality Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	4 942 232
Fresenius Medical Care AG	3 864 418
Mastercard Inc	3 138 169
Visa Inc	2 896 769
Fidelity National Information Services Inc	2 824 170
Sage Group Plc	2 348 000
Reckitt Benckiser Group Plc	2 315 628
Danone SA	1 785 387
Beiersdorf AG	1 780 770
Microsoft Corp	1 756 200
Relx Plc	1 727 411
Intl Flavors & Fragrances	1 686 729
Unilever Plc	1 450 485
Sap SE	1 316 166
Safran SA	1 239 588
Clorox Company	983 939
Kao Corp	937 559
Novo Nordisk A/S-B	893 779
Shiseido Co Ltd	848 384
Wolters Kluwer	825 830
Procter & Gamble Co	634 059
Nestlé SA	566 681
Nomura Research Institute Ltd	467 107
Coca-Cola Co/	435 284

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic European Smaller Companies Fund

Achats

Investissements	Coût en EUR
Trigano SA	3 771 695
Iliad SA	3 578 298
Beneteau	3 411 058
Aubay	2 979 156
Valmet OYJ	2 254 039
Spie SA	2 191 349
Takeaway. Com NV	1 934 730
Conzzeta AG	1 771 401
Befesa SA	1 687 013
Panalpina Welttransport	1 456 798
Sfs Group AG	1 439 463
Boozt AB	1 031 329
Saf-Holland SA	712 235
Norma Group SE	691 008
Granges Ab (STO)	676 981
Metall Zug AG	653 991
Troax Group AB	650 939
Barco N.V.	617 594
Mersen	529 934
Brembo Spa	413 016
Ferronordic AB	392 987
Balta Group NV	383 087
Albioma SA	378 215
Verallia	368 434

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic European Smaller Companies Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en EUR
Barco N.V.	9 246 623
Valmet OJY	7 265 737
Elis SA	6 589 977
Mersen	5 930 040
Spie SA	5 674 035
Alten SA	5 669 078
Jacquet Metal Service SA	5 611 180
Takeaway. Com NV	5 379 900
Albioma SA	5 247 850
Brembo Spa	4 760 054
Norma Group SE	4 749 291
Granges AB	4 539 219
Akwel	3 787 997
Feintool Intl Holding	3 777 986
Rieter Holding AG	3 495 131
Ipsos	3 056 172
Ferronordic AB	2 927 548
Somfy SA	2 892 321
Lisi	2 884 860
Saf-Holland SA	2 770 878
Boozt AB	2 453 248
Metall Zug AG	2 128 115
Befesa SA	1 588 607
Tarkett	1 504 535
Panalpina Welttransport	1 257 259

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund

Achats*

Investissements	Coût en JPY
Hikari Tsushin Inc	190 104 902
Disco Corp	158 385 702
Ulvac Inc	146 399 940
Japan Investment Adviser Co	102 842 667
Medipal Holdings Corp	88 509 007
Ihi Corp	86 823 104
Autonomous Control Systems Ltd	81 217 021
Fujitsu Ltd	80 927 390
Nichicon Corp	79 639 084
Round One Corp	77 034 689
Asics Corp	76 658 681
Tkp Corp	76 269 367
Dentsu Group Inc	75 639 250
Kusuri No Aoki Holdings Co Ltd	72 370 459
Denso Corp	68 307 630
Krosaki Harima Corp	66 974 412
Kenedix Inc	66 517 385
Future Corp	65 146 200
Nomura Co Ltd	64 389 789
Toridoll Holdings Corp	62 359 564
Maeda Kosen Co Ltd	61 000 848
Tamura Corp	60 284 195
Ricksoft Co Ltd	59 977 325
Elecom Co Ltd	59 809 914
Benefit One Inc	58 916 595
Qb Net Holdings Co Ltd	55 786 098
Findex Inc	52 029 637
Monotaro Co Ltd	50 979 076
Amano Corp	49 477 389
Megachips Corp	48 375 697
Nidec Corp	45 884 389
Daifuku Co Ltd	43 805 966

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)
Achats* (suite)

Investissements	Coût en JPY
Lacto Japan Co Ltd	43 328 719
Genki Sushi Co Ltd	41 822 867
Sumco Corp	41 234 033
Veltra Corp	38 978 912
Jmdc Inc	38 723 033
Elan Corp	37 070 729
Topcon Corp	33 656 948
Daiseki Co Ltd	32 676 488

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit JPY
Net One Systems Co Ltd	200 686 651
Anritsu Corp	197 535 122
Murata Manufacturing Co Ltd	193 290 113
M3 Inc	185 314 997
Pan Pacific International Holding	169 026 185
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	140 547 080
Rengo Co Ltd	136 481 773
Ibiden Co Ltd	131 952 432
Ai Holdings Corp	121 130 152
Recruit Holdings Co Ltd	118 874 673
Jins Holdings Inc	114 964 540
Kureha Corp	105 635 271
Sumco Corp	98 905 518
Kyoritsu Maintenance Co Ltd	96 806 187
Sato Holdings Corp	95 819 212
Hitachi Chemical Co Ltd	94 739 029
Komatsu Ltd	91 976 681
Keyence Corp	91 772 828
Towa Corp	89 451 791
Sony Corp	89 190 541
Marui Group Co Ltd	86 041 166
Persol Holdings Co Ltd	85 257 106
Sumitomo Electric Industries	82 973 600
Hikari Tsushin Inc	82 603 659
Torikizoku Co Ltd	81 877 227
Round One Corp	81 522 609
Digital Arts Inc	79 875 648
Autonomous Control Systems Ltd	77 597 548
Toridoll Holdings Corp	77 325 371
Tri Chemical Laboratories Inc	74 049 668
Tkp Corp	66 782 929
Rohm Co Ltd	66 521 529
Ricksoft Co Ltd	64 455 095
Topcon Corp	63 829 675
Denki Kogyo Co Ltd	61 412 514
Megachips Corp	59 589 534
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	56 880 782
KH Neochem Co Ltd	53 134 999

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund

Achats*	Coût en USD
Investissements	
United States of America Treasury Bills 1.63 % 15 Aug 2029	6 407 012
United States of America Treasury Bills 2.75 % 15 Sep 2021	6 113 516
United States of America Treasury Bills 2.63 % 15 Jul 2021	6 098 438
United States of America Treasury Bills 2.63 % 15 Mar 2021	6 081 094
United States of America Treasury Bills 2.38 % 15 Mar 2021	6 059 219
United States of America Treasury Bills 2.35 % 15 Aug 2049	4 022 520
United States of America Treasury Bills 2.63 % 31 Aug 2020	3 523 984
United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Nov 2020	3 032 031
United States of America Treasury Bills 2.50 % 31 Dec 2020	3 027 656
United States of America Treasury Bills 2.50 % 31 Jan 2021	3 019 883
United States of America Treasury Bills 3 % 15 Feb 2048	2 985 449
United States of America Treasury Bills 2.88 % 31 Oct 2020	2 533 105
United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Sep 2020	2 512 793
United States of America Treasury Bills 3.13 % 15 Nov 2028	2 094 590
United States of America Treasury Bills 3 % 15 Aug 2048	1 548 398
EDP Finance BV 4.9 % 1 Oct 2019	1 514 375
Ferrari NV 1.5 % 16 Mar 2023	1 145 580
Toyota Industries Corp 3.24 % 16 Mar 2023	1 039 500
EDP Finance BV 5.25 % 14 Jan 2021	1 035 415
United States of America Treasury Bills 2.88 % 15 Nov 2021	1 023 672
PSA International Pte Ltd 3.88 % 11 Feb 2021	1 023 000
SP PowerAssets Ltd 2.70 % 14 Sep 2022	1 015 300
New York Life Global Funding 2.35 % 14Jul 2026	1 009 200
Barclays Bank PLC 2.65 % 11 Jan 2021	1 005 200
United States of America Treasury Bills 2.50 % 15 Feb 2022	1 000 937
Korea Development Bank/The 3.25 % 19 Feb 2024	998 200
United States of America Treasury Bills 2.38 % 31 Jan 2023	996 523

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Ventes*

Investissements	Produit en USD
	6 330 742,17
United States of America Treasury Bills 1.63 % 15 Aug 2029	6 330 742
United States of America Treasury Bills 3 % 15 Aug 2048	6 234 648
United States of America Treasury Bills 2.63 % 31 Aug 2020	6 038 301
United States of America Treasury Bills 3.13 % 15 Nov 2028	4 394 375
United States of America Treasury Bills 2.86 % 31 Oct 2022	4 049 219
United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Sep 2020	4 040 625
United States of America Treasury Bills 2.25 % 15 Aug 2049	3 901 992
United States of America Treasury Bills 3 % 15 Feb 2048	3 307 422
United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Nov 2020	2 022 656
United States of America Treasury Bills 2.00 % 15 Nov 2026	2 020 703
AMXLMM 5.0 % 30 Mar 2020	1 530 985
DBKAZ 4.125 % 10 Dec 2022	1 463 600
SANTAN 2.5 % 18 Mar 2025	1 415 249
CDEL 4.5 % 16 Sep 2025	1 268 495
MWDP 2.5 % 9 Feb 2027	1 226 814
Ferrari NV 1.5 % 16 Mar 2023	1 168 811
EOFP 2.625 % 15 Jun 2025	1 156 955
MTNA 6.125 % 1 Jun 2025	1 110 000
Enel Finance International NV 4.63 % 14 Sep 2025	1 069 000
VW 3.875 % Perp	1 043 282
United States of America Treasury Bills 2.13 % 30 Nov 2024	1 028 398
Total 3.369 %	925 990
Pertamina Persero PT 4.88 % 3 mai 2022	762 375
Telefo 3.0 % Perp NC5	749 023
RIFP 4.45 % 15 Jan 2022	668 326

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund

Achats*

Investissements	Coût en USD
Amundi Money Market Fund — Short Term USD	32 299 989
United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 May 2029	11 483 633
United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Jan 2021	10 504 862
United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Nov 2020	10 080 938
United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Mar 2021	9 082 852
United States of America Treasury Bills 3.0 % 15 Aug 2048	8 446 426
Amundi S & P 500 Ucits ETF	7 640 855
United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Jan 2024	4 504 336
American Express Co	3 564 663
Te Connectivity Ltd	3 141 613
Tractor Supply Company	3 128 720
Autozone Inc	2 968 013
Unitedhealth Group Inc	2 886 232
Worldline SA	2 863 849
Hca Healthcare Inc	2 736 386
United States of America Treasury Bills 2.25 % 15 Aug 2049	2 550 820
Takeda Pharmaceutic-SP	2 473 690
O'Reilly Automotive Inc	2 455 982
Nxp Semiconductors NV	2 413 197
United States of America Treasury Bills 3.125 % 15 Nov 2028	2 166 094
United States of America Treasury Bills 2.625 % 31 Jan 2026	2 044 219
Netapp Inc	1 862 940
Vmware Inc.	1 844 465

*La liste des achats inclut les acquisitions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des achats au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres achats ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre d'achats dépassant 1 % de la valeur totale des achats est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 achats, effectués au cours de l'exercice, sont communiqués.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Sturdza Family Fund

Ventes*

Investissements	Produit en USD
United States of America Treasury Bills 3.0 % 15 Aug 2048	11 962 676
Amundi S & P 500 Ucits ETF	7 744 632
United States of America Treasury Bills 3.125 % 15 Nov 2028	6 599 062
Amundi Money Market Fund — Short Term USD	6 499 997
United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 May 2029	6 239 062
United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Jan 2024	4 507 734
Celgene Corp	3 260 151
Walt Disney Co.	3 200 489
Broadcom Inc	3 123 860
E*Trade Financial Corp	2 850 433
Schwab (Charles) Corp	2 821 947
Unitedhealth Group Inc	2 639 528
Asml Holding NV	2 596 254
Bank Of America Corp	2 581 321
Citigroup Inc	2 557 435
Nxp Semiconductors NV	2 549 585
Berry Global Group Inc	2 128 451
Autozone Inc	1 677 817
United States of America Treasury Bills 2.25 % 15 Aug 2049	1 467 422
Iberdrola SA	1 439 811
Apple Inc	1 302 051
Canadian Pacific Railway Ltd	1 198 477
United States of America Treasury Bills 2.375 % 31 Jan 2023	996 719
Keyence Corp	996 450

*La liste des ventes inclut les cessions de titres d'investissement dépassant 1 % de la valeur totale des ventes au cours de l'exercice. Elle peut également inclure d'autres ventes ne dépassant pas 1 % dans les cas où le nombre de ventes dépassant 1 % de la valeur totale des ventes est inférieur à 20. Cela permet de s'assurer qu'au moins 20 ventes, effectuées au cours de l'exercice, sont communiquées.

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 and Sturdza Family Fund en dollar US (« USD »), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2019 et 2018 :

	2019	2018
DKK	0,1502	0,1532
EUR	1,1225	1,1432
GBP	1,3248	1,2736
HKD	0,1283	0,1277
JPY	0,0092	0,0091
SEK	0,1068	0,1128
CHF	1,0327	1,0144

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments Strategic Europe Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*) et Strategic European Smaller Companies Fund en Euro (« EUR »), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018.

Devise	2019	2018
DKK	0,1338	0,1340
GBP	1,1802	1,1141
SEK	0,0952	0,0987
CHF	0,9200	0,8874
USD	0,8909	0,8748
NOK	0,1014	0,1010
JPY	0,0082	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 en Yen japonais (JPY), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 :

Devise	2019	2018
EUR	0,0082	0,0080
USD	0,0092	0,0091

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 sont utilisés afin de soutenir le processus de décision d'investissement lorsqu'ils sont reçus. Au 31 décembre 2019, la Société avait un Accord de partage de commissions avec CIMB, en ce qui concerne 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 2019, le Gestionnaire d'investissement avait un Accord de partage de commissions avec Virtu Financial Inc. (*anciennement Investment Technology Group Limited*), en ce qui concerne le Sturdza Family Fund.

Avec effet à compter du 1er janvier 2018, et conformément aux exigences de la directive MiFID II, les accords de rétrocession de commissions n'étaient plus autorisés en ce qui concerne le Strategic Europe Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*) et le Strategic Global Quality Fund. Ainsi, à compter du 1er janvier 2018, le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont pris des dispositions pour que les frais de recherche soient versés sur un compte de paiement de la recherche à un taux ne dépassant pas 5 points de base par an de la Valeur nette d'inventaire moyenne des Compartiments respectifs.

Au 31 décembre 2019, le Strategic China Panda Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

CIMB	353 140 HKD – (2016 : 144 817 HKD)
------	------------------------------------

Au 31 décembre 2019, le Sturdza Family Fund détenait les soldes ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

Virtu Financial Inc.	7 631 USD – (31 décembre 2018 : 35 179 USD)
----------------------	---

Le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont comptabilisé des frais de recherche de 391 647 EUR (31 décembre 2018 : 326 187 EUR) et 35 922 USD (31 décembre 2018 : 33 311 USD), respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les frais de recherche sont inclus dans 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 2019 sont les suivantes :

	SCPF	NGUF	SEQF	SGQF
	2019	2019	2019	2019
	USD	JPY	EUR	USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	56 718 388	-	-	30 885 130
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 435 253	-
Catégorie EUR	-	-	131 339 059	-
Catégorie Couverte en EUR	16 948 797	1 654 956	-	1 537 304
Catégorie Couverte en GBP	1 849 591	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	36 305 902	-
Catégorie A en JPY	-	427 866 803	-	-
Catégorie B de capitalisation en JPY	-	1 244 411 628	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	263 741 167	-
Catégorie Couverte en CHF	1 114 266	-	20 120 133	17 802 981
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	12 074 590	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	14 183 055	157 851 782	-	3 319 258
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	256 484 513	-
Catégorie Institutionnelle en USD	91 663 084	-	-	29 123 055
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	347 140	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	2 797 239	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1 830 437	-	9 023 988	-
Catégorie R en EUR	-	-	10 786 293	-
Catégorie R Couverte en Euro	146 339	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	26 383 390	-

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 2019 sont les suivantes :

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
	EUR	JPY	USD	USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	-	-	-	68 907 156
Catégorie EUR	61 725 222	-	-	-
Catégorie X en EUR	11 119 726	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 420 752	-	-	5 503 271
Catégorie Couverte en EUR	-	267 795 868	-	6 278 136
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	53 217 846
Catégorie Institutionnelle en EUR	18 038 493	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	163 238 819	-	3 199 150
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	443 471
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	213 039 062	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	433 163 306	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	4 068 110 636	-	-
Catégorie JPY	-	2 040 111 056	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	41 568 371	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	4 729 826	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	4 998 964	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	146 822	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	4 233 022	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	-	-	25 475 000	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	159 937 507
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	8 089 115

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 2018 sont les suivantes :

	SCPF 2018 USD	NGUF 2018 JPY	SEVF 2018 EUR	SGQF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	46 887 146	-	-	22 217 764
Catégorie Couverte en USD	-	-	1 096 105	-
Catégorie EUR	-	-	123 179 513	-
Catégorie Couverte en EUR	16 687 335	19 756 361	-	871 084
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	10 519 837
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	12 701 127	216 933 096	-	1 301 390
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	216 581 784	-
Catégorie Institutionnelle en USD	71 011 117	-	-	24 130 947
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 Euro	352 267	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	22 884 007	-
	SESF 2018 EUR	SJOF 2018 JPY	SBOF 2018 USD	SFF 2018 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie USD	-	-	-	41 228 650
Catégorie EUR	69 503 980	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	-	546 134 544	-	3 581 072
Catégorie Couverte en CHF	1 524 434	-	-	3 303 949
Catégorie X en EUR	15 738 413	-	-	-
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	20 296 294
Catégorie Institutionnelle en EUR	62 674 604	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	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 de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	2 523 194	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	-	-	13 298 900	-

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 au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

	SCPF	SEBF	NGUF	SEVF	SGBF
	2017	2017	2017	2017	2017
	USD	EUR	JPY	EUR	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	SESF	SGQF	SQBF	SBXF
	2017	2017	2017	2017	2017
	USD	EUR	USD	USD	EUR
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	-
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 par action au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

	SCPF 2019 USD	NGUF 2019 JPY	SEQF 2019 EUR	SGQF 2019 USD
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie USD	3 593,61 \$	-	-	148,73 \$
Catégorie Couverte en USD	-	-	141,66 \$	-
Catégorie EUR	-	-	261,43 €	-
Catégorie Couverte en EUR	3 189,86 €	1 172,16 €	-	107,03 €
Catégorie Couverte en GBP	3 329,79 £	-	-	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	-	-	123,95 €	-
Catégorie A en JPY	-	112 670,00 JPY	-	-
Catégorie B de capitalisation en JPY	-	94 509,00 JPY	-	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	-	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	-	-	129,91 €	-
Catégorie Couverte en CHF	944,82 CHF	-	202,62 CHF	120,98 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	990,15 CHF	-	126,45 CHF	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	176,01 £	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 379,88€	1 397,54 €	-	109,27 €
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	234,63 €	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 408,32 \$	-	-	163,12 \$
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	134,26 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	139,36 \$	-
Catégorie R en EUR	-	-	120,19 €	-
Catégorie R Couverte en Euro	857,43 €	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	129,21 €	-

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 2019 sont les suivantes :

	SESF	SJOF	SBOF	SFF
	2019	2019	2019	2019
	EUR	JPY	USD	USD
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie USD	-	-	-	1 142,77 \$
Catégorie EUR	1 294,20 €	-	-	-
Catégorie X en EUR	1 224,77 €	-	-	-
Catégorie Couverte en CHF	1 041,36 CHF	-	-	1 110,55 CHF
Catégorie Couverte en EUR	-	1 187,17 €	-	1 111,18 €
Catégorie Institutionnelle en USD	-	-	-	1 147,98 \$
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 084,81 €	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	950,47 €	-	1 117,26 €
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	-	-	-	1 099,14 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	1 278,34 \$	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	1 258,57 \$	-	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	-	60 725,00 JPY	-	-
Catégorie JPY	-	59 941,00 JPY	-	-
Catégorie de Capitalisation en USD	-	-	1 075,50 \$	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	-	1 036,81 CHF	-
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	-	-	1 040,82 €	-
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	-	-	985,50 €	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle	-	-	-	-
Couverte en EUR	-	-	1 045,43 €	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	-	-	1 079,72 \$	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	-	-	-	1 168,92 \$
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	-	1 031,54 €

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	SESF 2018 EUR
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie USD	2 794,80 \$	-	-	-
Catégorie Couverte en USD	-	-	109,17 \$	-
Catégorie EUR	-	-	206,50 €	1 040,25 €
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	840,18 CHF
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1 098,96 €	1 173,87 €	-	-
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	-	183,92 €	867,56 €
Catégorie Institutionnelle en USD	1 090,05 \$	-	-	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	-	-	102,49 \$	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	-	-	136,57 £	-
Catégorie Couverte en GBP	2 643,92 £	-	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	-	-	106,16 \$	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	791,39 CHF	-	99,68 CHF	-
Catégorie R en EUR	-	-	95,69 €	-
Catégorie R Couverte en Euro	691,02 €	-	-	-
Catégorie SP en EUR	-	-	101,08 €	-
Catégorie X en EUR	-	-	-	984,39 €
	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	-	-	-	-
Catégorie Couverte en EUR	89,98 €	1 006,18 €	-	969,66 €
Catégorie Couverte en CHF	101,88 CHF	-	-	970,50 CHF
Catégorie Institutionnelle en USD	131,98 \$	-	-	972,71 \$
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 Super Institutionnelle en USD	-	-	-	972,83 \$
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 de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	-	-	1 001,85 €	-
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle 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

Informations complémentaires (non auditées)

1. Total des frais sur encours

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,95 %	1,72 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,36 %	1,37 %
Catégorie Couverte en EUR	1,85 %	1,74 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,35 %	1,38 %
Catégorie R Couverte en Euro	2,63 %	2,46 %
Catégorie Couverte en GBP	2,02 %	1,81 %
Catégorie USD	2,00 %	1,77 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,53 %	1,25 %
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	-	0,85 %
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	0,85 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,55 %
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	0,85 %
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,89 %	1,80 %
Catégorie A en JPY	1,89 %	1,80 %
Catégorie B de capitalisation en JPY	1,89 %	1,80 %
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,39 %	1,30 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,39 %	1,30 %
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)		
Catégorie EUR	1,90 %	1,93 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,17 %	1,13 %
Catégorie Couverte en CHF	1,82 %	1,83 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,17 %	1,13 %
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,17 %	1,13 %
Catégorie R en EUR	2,62 %	2,67 %
Catégorie Couverte en USD	2,04 %	2,42 %
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,02 %	0,99 %
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,02 %	0,99 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,17 %	1,13 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,17 %	1,13 %
Catégorie SP en EUR	0,97 %	0,94 %
Strategic Global Bond Fund		
Catégorie USD	-	1,14 %

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, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	1,68 %
Catégorie Couverte en EUR	-	1,75 %
Catégorie Couverte en CHF	-	1,68 %
Catégorie Institutionnelle en USD	-	1,18 %
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,30 %	1,33 %
Catégorie USD	1,94 %	1,96 %
Catégorie Couverte en CHF	1,94 %	1,87 %
Catégorie Couverte en EUR	1,86 %	2,11 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30 %	1,33 %
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,75 %	1,74 %
Catégorie X en EUR	1,75 %	1,77 %
Catégorie Couverte en CHF	1,74 %	1,75 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,25 %	1,24 %
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	-	1,22 %
Catégorie Couverte en EUR	-	1,22 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,72 %
Catégorie USD	-	1,22 %
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,72 %
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	-	1,43 %
Catégorie R en EUR	-	2,44 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,98 %
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,27%	1,79%
Catégorie Couverte en USD	1,77 %	2,22 %
Catégorie Couverte en EUR	1,77 %	2,07 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,71 %	1,27 %
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,29 %	1,64 %
Catégorie JPY	1,78 %	2,10 %

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, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	0,68 %	0,68 %***
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	0,68 %	0,68 %***
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	2,54 %	1,72 %***
Catégorie Couverte en EUR	2,58 %	1,72 %***
Catégorie USD	3,03 %	1,72 %***
Catégorie Institutionnelle en USD	2,65 %	1,22 %***
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	2,28 %	1,22 %***
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,96 %	0,97 %***
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,82 %	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	0,96 %	-

*Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (fin des opérations).

**Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (fin des opérations).

***Le total des frais sur encours était pour 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 (hors commission de performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,75 %	1,72 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,25 %	1,21 %
Catégorie Couverte en EUR	1,75 %	1,72 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,25 %	1,21 %
Catégorie R Couverte en Euro	2,45 %	2,42 %
Catégorie Couverte en GBP	1,75 %	1,72 %
Catégorie USD	1,75 %	1,72 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,25 %	1,22 %
Strategic Euro Bond Fund**		
Catégorie de Distribution en EUR	-	0,85 %
Catégorie de Capitalisation en EUR	-	0,85 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,55 %
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	-	0,85 %
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	1,89 %	1,80 %
Catégorie A en JPY	1,89 %	1,80 %
Catégorie B de capitalisation en JPY	1,89 %	1,80 %
Catégorie D Institutionnelle en JPY	1,39 %	1,30 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,39 %	1,30 %
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)		
Catégorie EUR	1,77 %	1,74 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,17 %	1,13 %
Catégorie Couverte en CHF	1,77 %	1,73 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	1,17 %	1,13 %
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	1,17 %	1,13 %
Catégorie R en EUR	2,46 %	2,43 %
Catégorie Couverte en USD	1,77 %	1,73 %
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	1,02 %	0,99 %
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	1,02 %	0,99 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,17 %	1,13 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,17 %	1,13 %
Catégorie SP en EUR	0,97 %	0,94 %
Strategic Global Bond Fund		
Catégorie USD	-	1,14 %
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie USD	-	1,68 %
Catégorie Couverte en EUR	-	1,68 %
Catégorie Couverte en CHF	-	1,68 %
Catégorie Institutionnelle en USD	-	1,18 %

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commission de performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,30 %	1,33 %
Catégorie USD	1,80 %	1,83 %
Catégorie Couverte en CHF	1,80 %	1,83 %
Catégorie Couverte en EUR	1,80 %	1,83 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,30 %	1,33 %
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	1,74 %	1,73 %
Catégorie X en EUR	1,74 %	1,73 %
Catégorie Couverte en CHF	1,74 %	1,73 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,24 %	1,23 %
Strategic Quality Emerging Bond Fund**		
Catégorie Couverte en CHF	-	1,22 %
Catégorie Couverte en EUR	-	1,22 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	-	0,72 %
Catégorie USD	-	1,22 %
Catégorie Institutionnelle en USD	-	0,72 %
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie EUR	-	1,43 %
Catégorie R en EUR	-	2,43 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	-	0,98 %
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	1,27 %	1,27 %
Catégorie Couverte en USD	1,77 %	1,77 %
Catégorie Couverte en EUR	1,77 %	1,77 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,27 %	1,27 %
Catégorie Institutionnelle en JPY	1,27 %	1,27 %
Catégorie JPY	1,77 %	1,77 %
Strategic Bond Opportunities Fund		
Catégorie de Capitalisation en USD	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	1,08 %	1,08 %***
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en EUR	0,68 %	0,68 %***
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	0,68 %	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 (hors commission de performance versée au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	1,70 %	1,72 %***
Catégorie Couverte en EUR	1,71 %	1,72 %***
Catégorie USD	1,71 %	1,72 %***
Catégorie Institutionnelle en USD	1,21 %	1,22 %***
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,21 %	1,22 %***
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,96 %	0,97 %***
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	1,21 %	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	0,96 %	-

*Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (fin des opérations).

**Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (fin des opérations).

***Le total des frais sur encours était pour la période allant du 14 décembre 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018.

E.I. Sturdfa Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours relatifs aux commissions de performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic China Panda Fund		
Catégorie Couverte en CHF	0,20 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,11 %	0,16 %
Catégorie Couverte en EUR	0,10 %	0,02 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,10 %	0,17 %
Catégorie R Couverte en Euro	0,18 %	0,04 %
Catégorie Couverte en GBP	0,27 %	0,09 %
Catégorie USD	0,25 %	0,05 %
Catégorie Institutionnelle en USD	0,28 %	0,03 %
Nippon Growth (UCITS) Fund		
Catégorie Couverte en EUR	0,00 %	-
Catégorie A en JPY	0,00 %	-
Catégorie B de capitalisation en JPY	0,00 %	-
Catégorie D Institutionnelle en JPY	0,00 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,00 %	-
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)		
Catégorie EUR	0,13 %	0,19 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,00 %	-
Catégorie Couverte en CHF	0,05 %	0,10 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	0,00 %	-
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	0,00 %	-
Catégorie R en EUR	0,16 %	0,24 %
Catégorie Couverte en USD	0,27 %	0,69 %
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	0,00 %	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	0,00 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	0,00 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,00 %	-
Catégorie SP en EUR	0,00 %	-
Strategic US Momentum and Value Fund**		
Catégorie Couverte en EUR	-	0,07 %

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours relatifs aux commissions de performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clos au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, est le suivant :

	2019	2018
Strategic Global Quality Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	0,00 %	-
Catégorie USD	0,14 %	0,13 %
Catégorie Couverte en CHF	0,14 %	0,04 %
Catégorie Couverte en EUR	0,06 %	0,28 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,00 %	-
Strategic European Smaller Companies Fund		
Catégorie EUR	0,01 %	0,01 %
Catégorie X en EUR	0,01 %	0,04 %
Catégorie Couverte en CHF	0,00 %	0,02 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,01 %	0,01 %
Strategic Beta Flex Fund*		
Catégorie R en EUR	-	0,01 %
Strategic Japan Opportunities Fund		
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	0,00 %	0,52 %
Catégorie Couverte en USD	0,00 %	0,45 %
Catégorie Couverte en EUR	0,00 %	0,30 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	0,44 %	-
Catégorie Institutionnelle en JPY	0,02 %	0,37 %
Catégorie JPY	0,01 %	0,33 %
Sturdza Family Fund		
Catégorie Couverte en CHF	0,84 %	-
Catégorie Couverte en EUR	0,87 %	-
Catégorie USD	1,32 %	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1,44 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	1,07 %	-
Catégorie Super Institutionnelle en USD	0,00 %	-
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	0,61 %	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	0,00 %	-

*Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 15 août 2018 (fin des opérations).

**Le total des frais sur encours était pour la période allant du 1er janvier 2018 au 14 décembre 2018 (fin 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 2019		Du lancement au 31 décembre 2018	
	Comparti ment	Indice	Comparti ment	Indice
Strategic China Panda Fund				
Catégorie USD	259,36 %	136,90 %	179,48 %	91,89 %
Catégorie Couverte en CHF	(5,52) %	2,35 %	(24,20) %	(17,10) %
Catégorie Couverte en EUR	218,99 %	136,90 %	155,27 %	91,89 %
Catégorie Couverte en GBP	232,98 %	136,90 %	164,39 %	91,89 %
Catégorie Institutionnelle en USD	40,83 %	70,77 %	9,00 %	38,33 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	37,99 %	40,27 %	9,90 %	13,62 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	(0,99) %	1,50 %	(20,86) %	(17,79) %
Catégorie R Couverte en Euro	(14,26) %	(11,21) %	(30,90) %	(28,08) %
Nippon Growth (UCITS) Fund				
Catégorie Couverte en EUR	17,22 %	57,84 %	(0,87) %	33,63 %
Catégorie A en JPY	85,50 %	138,28 %	55,74 %	101,73 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	39,75 %	99,54 %	17,39 %	68,93 %
Catégorie B de capitalisation en JPY	89,02 %	122,90 %	58,70 %	88,71 %
Catégorie D Institutionnelle en JPY*	10,79 %	55,02 %	4,41 %	45,11 %
Strategic Europe Quality Fund (anciennement Strategic Europe Value Fund)				
Catégorie EUR	161,43 %	109,35 %	106,50 %	66,08 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	134,63 %	72,36 %	83,92 %	36,74 %
Catégorie Couverte en CHF	102,62 %	70,54 %	60,67 %	35,30 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP	76,01 %	38,79 %	36,57 %	10,11 %
Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR	23,95 %	23,78 %	(1,89) %	(1,80) %
Catégorie R en EUR	20,19 %	27,83 %	(4,31) %	1,41 %
Catégorie Couverte en USD	41,66 %	35,33 %	9,17 %	7,36 %
Catégorie Super Institutionnelle en EUR	29,71 %	31,79 %	1,53 %	4,55 %
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD	39,36 %	32,47 %	6,16 %	5,09 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	34,26 %	21,18 %	2,49 %	(3,86) %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	26,45 %	18,48 %	(0,32) %	(6,00) %
Catégorie SP en EUR	29,21 %	17,54 %	1,08 %	(6,75) %
Strategic Global Quality Fund				
Catégorie Institutionnelle en USD	63,12 %	57,17 %	31,98 %	23,11 %
Catégorie USD	48,73 %	65,41 %	21,15 %	29,56 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	9,27 %	17,04 %	(9,00) %	(8,33) %
Catégorie Couverte en EUR	7,03 %	17,04 %	(10,02) %	(8,33) %
Catégorie Couverte en CHF	20,98 %	51,41 %	1,88 %	18,60 %

*La Catégorie D institutionnelle en JPY a été clôturée le 24 juillet 2019.

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 2019		Du lancement au 31 décembre 2018	
	Comparti	Indice	Comparti	Indice
Strategic European Smaller Companies Fund				
Catégorie EUR	29,42 %	19,81 %	4,03 %	(5,52) %
Catégorie X en EUR	22,48 %	31,70 %	(1,56) %	3,85 %
Catégorie Couverte en CHF	4,14 %	18,82 %	(15,98) %	(6,30) %
Catégorie Institutionnelle en EUR	8,48 %	19,14 %	(13,24) %	(6,05) %
Strategic Japan Opportunities Fund				
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(4,95) %	3,44 %	(19,94) %	(12,43) %
Catégorie Institutionnelle Couverte en USD	27,83 %	17,06 %	4,76 %	(0,89) %
Catégorie Couverte en USD	25,86 %	17,06 %	3,67 %	(0,89) %
Catégorie Couverte en EUR	18,72 %	17,06 %	0,62 %	(0,89) %
Catégorie Institutionnelle en JPY	21,45 %	17,06 %	1,91 %	(0,89) %
Catégorie JPY	19,88 %	17,06 %	1,09 %	(0,89) %
Strategic Bond Opportunities Fund				
Catégorie de Capitalisation en USD	7,55 %	10,61 %	0,45 %	0,54 %
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	3,68 %	10,61 %	0,25 %	0,54 %
Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR	4,08 %	10,61 %	0,16 %	0,54 %
Catégorie de Distribution Couverte en EUR	(1,45) %	10,61 %	0,17 %	0,54 %
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle Couverte en	4,54 %	10,61 %	0,19 %	0,54 %
Catégorie de Capitalisation Institutionnelle en USD	7,97 %	10,61 %	0,47 %	0,54 %
Sturdza Family Fund				
Catégorie Couverte en CHF	11,06 %	5,08 %	(2,95) %	0,15 %
Catégorie Couverte en EUR	11,12 %	5,08 %	(3,03) %	0,15 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	11,73 %	5,08 %	(3,01) %	0,15 %
Catégorie Institutionnelle en USD	14,80 %	5,08 %	(2,73) %	0,15 %
Catégorie Super Institutionnelle en USD	16,89 %	5,08 %	(2,72) %	0,15 %
Catégorie USD	14,28 %	5,08 %	(2,75) %	0,15 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF	9,91 %	4,43 %	-	-
Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR	3,15 %	0,87 %	-	-

*La Catégorie institutionnelle couverte en CHF et la Catégorie super institutionnelle couverte en EUR ont été lancées respectivement le 30 janvier 2019 et le 24 octobre 2019.

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 and Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

	Du lancement au 14 décembre 2018 (date de clôture)	
	Comparti ment	Indice
Strategic Euro Bond Fund		
Catégorie de Distribution en EUR	(2,40) %	3,16 %
Catégorie de Capitalisation en EUR	9,45 %	3,16 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	(1,50) %	(0,45) %
Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF	(6,73) %	(0,46) %
Strategic US Momentum and Value Fund		
Catégorie USD	67,83 %	106,87 %
Catégorie Couverte en EUR	10,58 %	273,03 %
Catégorie Couverte en CHF	8,02 %	273,03 %
Catégorie Institutionnelle en USD	13,20 %	239,57 %
Strategic Global Bond Fund		
Catégorie USD	5,43 %	19,73 %
Strategic Quality Emerging Bond Fund		
Catégorie Institutionnelle en USD	0,97 %	17,97 %
Catégorie USD	3,56 %	15,19 %
Catégorie Couverte en CHF	(3,57) %	15,19 %
Catégorie Couverte en EUR	(2,46) %	15,19 %
Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR	(1,60) %	15,19 %
	Du lancement au 15 août 2018 (date de clôture)	
	Compa rtiment	Indice
Strategic Beta Flex Fund		
Catégorie EUR	1,04 %	6,11 %
Catégorie R en EUR	0,21 %	6,16 %
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,27 %	6,12 %

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 2019

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 tenant compte des critères de proportionnalité suivants, à savoir la taille de la Société, son organisation interne, sa nature, ainsi que l'étendue et la complexité de ses activités, le Conseil d'administration a décidé de ne pas appliquer l'exigence relative au comité de rémunération. Le Conseil d'administration est convaincu que cette non-application est conciliable avec le profil de risque, l'appétit pour le risque et 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. Ainsi, la prise de décision en ce qui concerne la stratégie d'investissement et la gestion de portefeuille est du ressort du Gestionnaire d'investissement, avec l'assistance 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).

Les Personnes identifiées des Conseillers en investissement externes ont perçu une rémunération fixe de 1,48 millions d'euros et une rémunération variable de 0,14 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, attribuables à la fonction de gestion de portefeuille des Compartiments de la Société. La rémunération a été calculée sur la base 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 2019

E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est soumise au Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (le « ROFT ») au 31 décembre 2019. 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 qu'une Entité hors UE réutilise la garantie d'une entité de l'UE).

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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la Société, au nom des compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Quality Fund (*anciennement Strategic Europe Value Fund*), Strategic Global Quality Fund, Strategic European Smaller Companies Fund, Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family a conclu des opérations de prêt de titres dans le cadre d'un programme de prêt de titres conclu avec The Bank of New York Mellon SA/NV — Succursale de Dublin (*anciennement BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited*) (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire, avec effet au 14 août 2017. La Banque assure les fonctions d'agent de prêt de titres pour le compte de la Société. La Société est autorisée à prêter des titres dont la valeur représentait 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, de titres de participation, de certificats de dépôt et de liquidités en échange des titres prêtés.

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 2019

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 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	Juste valeur des titres en prêt	% des titres en prêt
SCPF	USD	182 189 174	25 257 987	13,86 %
NGUF	JPY	1 786 958 991	273 136 550	15,28 %
SEQF	EUR	752 364 803	49 364 271	6,56 %
SGQF	USD	79 888 302	8 391 772	10,50 %
SESF	EUR	88 346 862	14 221 615	16,10 %
SJOF	JPY	6 926 207 100	723 256 664	10,44 %

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 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	VNI	Juste valeur des titres en prêt	% de la VNI
SCPF	USD	184 453 957	25 257 987	13,69 %
NGUF	JPY	1 831 785 169	273 136 550	14,91 %
SEQF	EUR	770 838 667	49 364 271	6,40 %
SGQF	USD	82 667 728	8 391 772	10,15 %
SESF	EUR	92 304 193	14 221 615	15,41 %
SJOF	JPY	7 185 458 747	723 256 664	10,07 %

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 2019

Données sur la réutilisation de la garantie

Les informations sur le montant de la garantie réutilisée, 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 2019. La garantie en numéraire détenue est réinvestie 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 émetteurs de garanties les plus importants 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 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SCPF	USD	KWG Group Holdings Ltd	4 455 841
		AAC Technologies Holdings Inc	4 352 982
		République fédérale d'Allemagne	2 893 863
		Minth Group Ltd	2 754 418
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	2 090 343
		Wynn Macau Ltd	1 930 548
		HKBN Ltd	1 447 963
		Shimao Property Holdings Ltd	1 355 813
		Luk Fook Holdings Internationa	1 302 793
		Midea Real Estate Holding Ltd	1 227 664
NGUF	JPY	Itochu Corp	171 603 045
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	91 473 416
		République fédérale d'Allemagne	84 342 929
		Tokyo Tatemono Co Ltd	51 124 166
		DMG Mori Co Ltd	42 129 823
		Gouvernement du Royaume-Uni	13 088 218
		London Stock Exchange Group	10 979 337
		HIS Co Ltd	7 502 598
		Royal Dutch Shell Plc	7 145 643
		BP Plc	6 287 465
SEQF	EUR	Pernod Ricard SA	17 367 387
		Roche Holding AG	15 730 727
		Anheuser-Busch Inbev SA/	6 976 140
		International Flavors & Fragra	3 996 441
		Johnson + Johnson	3 171 591
		Vifor Pharma AG	2 658 184
		Sony Corp	2 489 423
		E Trade Finl Corp	1 927 811
		Merck & Co.	1 820 059
		NVR Inc	1 487 941

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 2019

Données de concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 émetteurs de garanties les plus importants 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 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de l'émetteur de la garantie	Montant de la garantie reçue
SGQF	USD	Kao Corp	2 815 525
		Equifax Inc	2 459 856
		Gouvernement français	1 903 908
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	1 729 844
		Clorox Co.	1 650 187
		Gouvernement du Royaume-Uni	757 030
		Adecco Group AG	325 550
		Bayer AG	325 550
		Orange SA	325 549
		Siemens AG	325 549
SESF	EUR	Beneteau SA	3 335 819
		Boozt AB	3 060 383
		Spie SA	2 963 887
		Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	1 880 000
		Freni Brembo Spa	1 696 632
		Saf-Holland SA	713 692
		Troax Group AB	613 494
		Befesa SA	504 242
		Orange SA	423 390
		Sony Corp	400 580
SJOF	JPY	Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique	182 313 187
		Outsourcing Inc	155 885 331
		Japan Investment Adviser Co Ltd	91 698 927
		Tri Chemical Laboratories Inc	68 285 214
		Qb Net Holdings Co Ltd	59 423 492
		Royal Holdings Co Ltd	42 890 454
		Vector Inc	33 483 487
		République fédérale d'Allemagne	32 117 652
		Mirait Holdings Corp	32 102 925
		Trusco Nakayama Corp	27 940 299

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 2019

Données de concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 contreparties les plus importantes de chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SCPF	USD	Citigroup Global Markets Inc.	652 994
		Morgan Stanley & Co. LLC	3 518 071
		Barclays Capital Securities Ltd.	2 074 362
		Citigroup Global Markets Limited	4 453 182
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2 691 029
		JP Morgan Securities, Plc.	5 907 213
		Macquarie Bank Limited	5 596 425
		Merrill Lynch International	364 711
NGUF	JPY	Citigroup Global Markets Limited	51 270 000
		JP Morgan Securities, Plc.	172 092 550
		Merrill Lynch International	42 250 000
		UBS AG	7 524 000
SEQF	EUR	J.P. Morgan Securities LLC	3 153 490
		BNP Paribas Arbitrage	15 743 723
		Barclays Capital Securities Ltd.	2 499 960
		Citigroup Global Markets Limited	5 123 583
		HSBC Bank PLC	20 367 372
		JP Morgan Securities, Plc.	1 042 152
		The Bank of Nova Scotia	1 224 800
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	66 665
		Morgan Stanley & Co. LLC	142 526
SGQF	USD	BNP Paribas Securities Corp.	1 426 316
		J.P. Morgan Securities LLC	3 484
		Société Générale	2 823 556
		Merrill Lynch International	1 567 183
		Barclays Bank PLC	2 481 105
		UBS AG	13 819
		Morgan Stanley & Co. LLC	76 309

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 2019

Données de concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 contreparties les plus importantes de chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2019 :

Compartiment	Devise fonctionnelle du Compartiment	Nom de la contrepartie	Juste valeur des titres en prêt
SESF	EUR	Merrill Lynch International	2 400 159
		Barclays Capital Securities Ltd.	1 691 366
		Citigroup Global Markets Limited	3 646 091
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	389 997
		JP Morgan Securities, Plc.	3 733 832
		Société Générale	700 862
		UBS AG	1 659 308
SJOF	JPY	Citigroup Global Markets Inc.	122 138 500
		Barclays Capital Securities Ltd.	171 480 000
		Citigroup Global Markets Limited	54 115 400
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	41 611 464
		JP Morgan Securities, Plc.	65 081 000
		Merrill Lynch International	142 260 000
		The Bank of Nova Scotia	6 540 000
		UBS AG	120 030 300

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 2019

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 2019 :

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	28 315 145
NGUF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	298 788 993
SEQF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	62 058 529
SGQF	USD	1	The Bank of New York Mellon	9 096 152
SESF	EUR	1	The Bank of New York Mellon	17 934 788
SJOF	JPY	1	The Bank of New York Mellon	790 141 084

Aucune garantie n'a été accordée par les Compartiments au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 2019 :

Compartiment	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	Citigroup Global Markets Inc.	Liquidités	USD	688 000	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Liquidités	USD	3 815 087	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	2 288 579	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	4 903 223	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	3 048 919	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	6 530 185	Oui
		Macquarie Bank Limited	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	6 656 585	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (Tripartite)	USD	384 567	Oui
NGUF	JPY	Citigroup Global Markets Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	56 822 234	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indices d'actions (Tripartite)	USD	189 587 026	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (Tripartite)	USD	44 396 967	Oui
		UBS AG	Dette du G10 (Tripartite)	USD	7 982 766	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 2019

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 2019 :

Compartiment	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
SEQF	EUR	JP Morgan Securities LLC	Espèces, Dette du gouvernement américain (Bilatérale)	USD	3 165 348	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	Indice d'actions (Tripartite)	USD	18 501 940	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	2 701 630	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	5 706 149	Oui
		HSBC Bank PLC	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	23 570 403	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	1 202 981	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indice d'actions (Tripartite)	USD	1 359 040	Oui
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	Dette du gouvernement américain (Bilatérale)	USD	66 925	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Dette du gouvernement américain (Bilatérale)	USD	143 074	Oui
		BNP Paribas Securities Corp.	Liquidités	USD	1 431 623	Oui
SGQF	USD	JP Morgan Securities LLC	Liquidités	USD	3 497	Oui
		Société Générale	Indice d'actions (Tripartite)	USD	3 255 505	Oui
		Merrill Lynch International	Dette du G10 (Tripartite)	USD	1 644 419	Oui
		Barclays Bank PLC	Dette publique et supranationaux (Tripartite)	USD	2 668 853	Oui
		UBS AG	Dette publique et supranationaux (Tripartite)	USD	14 744	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Dette du gouvernement américain (Bilatérale)	USD	77 511	Oui
		Merrill Lynch International	Espèces, Dette du G10 (Tripartite)	USD	2 517 936	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	1 857 507	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	4 038 633	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	440 755	Oui
SESF	EUR	JP Morgan Securities, Plc.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	4 232 813	Oui
		Société Générale	Indice d'actions (Tripartite)	USD	808 846	Oui
		UBS AG	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	1 899 385	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 2019

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 2019 :

Compartiment	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
SJOF	JPY	Citigroup Global Markets Inc.	Espèces, Dette du gouvernement américain (Bilatérale)	USD	128 683 504	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	188 537 835	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	59 975 775	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Indice d'actions (Tripartite)	USD	46 983 362	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Indice d'actions (Tripartite)	USD	71 696 963	Oui
		Merrill Lynch International	Indice d'actions (Tripartite), Dette du G10 (Tripartite)	USD	149 814 723	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Indice d'actions (Tripartite)	USD	7 178 827	Oui
		UBS AG	Indice d'actions (Tripartite)	USD	137 270 095	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 2019

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 2019 :

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	Citigroup Global Markets Inc.	Royaume-Uni	652 994	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Royaume-Uni	3 518 071	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	2 074 362	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	4 453 182	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	2 691 029	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	5 907 213	Oui
		Macquarie Bank Limited	Australie	5 596 425	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	364 711	Oui
NGUF	JPY	Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	51 270 000	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	172 092 550	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	42 250 000	Oui
		UBS AG	Suisse	7 524 000	Oui
SEQF	EUR	JP Morgan Securities LLC	Etats-Unis	3 153 490	Oui
		BNP Paribas Arbitrage	France	15 743 723	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	2 499 960	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	5 123 583	Oui
		HSBC Bank PLC	Royaume-Uni	20 367 372	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	1 042 152	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Canada	1 224 800	Oui
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	Etats-Unis	66 665	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Royaume-Uni	142 526	Oui
SGQF	USD	BNP Paribas Securities Corp.	France	1 426 316	Oui
		JP Morgan Securities LLC	Etats-Unis	3 484	Oui
		Société Générale	France	2 823 556	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	1 567 183	Oui
		Barclays Bank PLC	Royaume-Uni	2 481 105	Oui
		UBS AG	Suisse	13 819	Oui
		Morgan Stanley & Co. LLC	Royaume-Uni	76 309	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 2019

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 2019 :

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	Merrill Lynch International	Etats-Unis	2 400 159	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	1 691 366	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	3 646 091	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	389 997	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	3 733 832	Oui
		Société Générale	France	700 862	Oui
		UBS AG	Suisse	1 659 308	Oui
SJOF	JPY	Citigroup Global Markets Inc.	Royaume-Uni	122 138 500	Oui
		Barclays Capital Securities Ltd.	Royaume-Uni	171 480 000	Oui
		Citigroup Global Markets Limited	Royaume-Uni	54 115 400	Oui
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Royaume-Uni	41 611 464	Oui
		JP Morgan Securities, Plc.	Royaume-Uni	65 081 000	Oui
		Merrill Lynch International	Etats-Unis	142 260 000	Oui
		The Bank of Nova Scotia	Canada	6 540 000	Oui
		UBS AG	Suisse	120 030 300	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 2019

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 valeur absolue, 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 2019 :

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	57 774	70 %	24 760	30 %	82 534
NGUF	JPY	630 283	70 %	270 121	30 %	900 404
SEQF	EUR	159 694	70 %	68 440	30 %	228 134
SGQF	USD	13 966	70 %	5 985	30 %	19 951
SESF	EUR	117 305	70 %	50 274	30 %	167 579
SJOF	JPY	25 450 069	70 %	10 907 172	30 %	36 357 241
SFF	USD	2 214	70 %	949	30 %	3 163

*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 interviennent respectivement en tant que Gestionnaire d'investissement et Agent de prêt pour l'ensemble des Compartiments au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date.