

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 2020

E.I. Sturdza Funds Plc

Sommaire

| | |
|--|---------|
| Informations sur la société | 2-5 |
| Rapport du gestionnaire d'investissement | |
| - Strategic China Panda Fund | 6-9 |
| - Nippon Growth (UCITS) Fund | 10-12 |
| - Strategic Europe Quality Fund | 13-15 |
| - Strategic Global Quality Fund | 16-18 |
| - Strategic European Silver Stars Fund (<i>anciennement Strategic European Smaller Companies Fund</i>) | 19-20 |
| - Strategic Japan Opportunities Fund | 21-22 |
| - Strategic Bond Opportunities Fund | 23-24 |
| - Sturdza Family Fund | 25-28 |
| Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs | 29-32 |
| Rapport du Dépositaire aux Actionnaires | 33 |
| Rapport du réviseur d'entreprises indépendant | 34-36 |
| Etat de situation financière | 37-40 |
| Etat du résultat global | 41-44 |
| Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 45-52 |
| Tableau des flux de trésorerie | 53 |
| Notes aux états financiers | 54-139 |
| Etat du portefeuille (non audité) | |
| - Strategic China Panda Fund | 140-143 |
| - Nippon Growth (UCITS) Fund | 144-146 |
| - Strategic Europe Quality Fund | 147-150 |
| - Strategic Global Quality Fund | 151-153 |
| - Strategic European Silver Stars Fund | 154-156 |
| - Strategic Japan Opportunities Fund | 157-160 |
| - Strategic Bond Opportunities Fund | 161-165 |
| - Sturdza Family Fund | 166-172 |
| Etat des mouvements du portefeuille (non audité) | |
| - Strategic China Panda Fund | 173-176 |
| - Nippon Growth (UCITS) Fund | 177-178 |
| - Strategic Europe Quality Fund | 179-181 |
| - Strategic Global Quality Fund | 182-183 |
| - Strategic European Silver Stars Fund | 184-185 |
| - Strategic Japan Opportunities Fund | 186-188 |
| - Strategic Bond Opportunities Fund | 189-192 |
| - Sturdza Family Fund | 193-194 |
| Annexe I (non-auditée) | 195-206 |
| Informations complémentaires (non auditées) | 207-215 |
| Informations concernant la rémunération (non auditées) | 216 |
| Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées) | 217-227 |

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), démission le 9 février 2021 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 Corporate Administration Services Ireland Limited 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 - 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 Silver Stars Fund
*(anciennement 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 Corporate Administration Services Ireland Limited
4th Floor
76 Baggot Street Lower
Dublin 2
Irlande

Dépositaire

The Bank of New York Mellon SA/NV, Succursale de
Dublin
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irlande

Réviser d'entreprises

KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irlande

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

| | |
|--|--|
| Conseillers juridiques (Irlande) | Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande |
| Services de gouvernance | Bridge Consulting 48-53 Mount Street Lower Dublin 2, D02 PT98 Irlande |
| Représentant en Suisse et Service de paiement | 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 2nd 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 |
| Service de paiement en Suède | Skandinaviska Enskilda Banken AB KBBV 106 40 Stockholm Suède Adresse d'accueil : Kungsträdgårdsgatan 8 |

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

| | |
|-----------------------------------|---|
| 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 autres sections d'informations des états financiers :

| Nom complet du Compartiment | Abréviation |
|---|-------------------------------------|
| Strategic China Panda Fund | SCPF |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | NGUF |
| Strategic Europe Quality Fund | SEQF |
| Strategic Global Quality Fund | SGQF |
| Strategic European Silver Stars Fund <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | SESSF <i>(anciennement SESF)</i> |
| Strategic Japan Opportunities Fund | SJOF |

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

Strategic Bond Opportunities Fund
Sturdza Family Fund

SBOF
SFF

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Le Compartiment a réalisé une performance de 22,8 % pour l'année 2020 mais a sous-performé son indice de référence, le MSCI China NR USD, qui a réalisé une performance de 29,49 % sur la même période. La sous-pondération du Compartiment sur Internet, sa surpondération sur le jeu à Macao et sa surpondération sur l'immobilier ont été les principaux freins à la valeur.

PRESENTATION DU MARCHÉ

L'année 2020 a été une année mémorable. L'épidémie mondiale de COVID-19 n'a pas seulement coûté des millions de vies, elle a aussi déchiré les marchés financiers comme jamais auparavant. Au pic de la peur sur le marché, les cours du pétrole se sont effondrés de 60 %, passant de 50 USD/baril à près de 20 USD/baril en l'espace d'un mois seulement, tandis que les futures sur les cours du pétrole ont évolué en territoire négatif pour la première fois dans l'histoire. La dislocation des prix des différentes catégories d'actifs a été bien plus importante que lors de la crise financière mondiale de 2008. Malgré le choc à court terme, la COVID-19 a eu conséquences positives, notamment l'assouplissement quantitatif et les mesures de relance budgétaire sans précédent qui en ont résulté dans les grandes économies. Le déploiement des vaccins au quatrième trimestre a même déclenché un retour en force de certains titres peu performants de l'ancienne économie. Globalement, après avoir plongé jusqu'à 18 % à un moment donné, l'indice MSCI China (rendement total) a réussi à rattraper toutes ses pertes et a terminé l'année avec un bénéfice solide de 29,5 %. Il s'agissait de la deuxième année consécutive de rendement positif pour le marché chinois.

La Chine a été parmi les premiers pays à se remettre de la COVID-19, grâce à une politique de confinement rapide et rigoureuse. Malgré une chute libre des activités économiques pendant le confinement du pays au premier trimestre, le PIB de la Chine a augmenté de 2,3 % en 2020, ce qui fait de la Chine la seule grande économie à avoir enregistré une croissance positive du PIB au cours de l'année. Ce résultat est remarquable car il a été obtenu sans assouplissement agressif comme d'autres grands pays développés tels que les États-Unis. Tirant les leçons du dernier cycle d'assouplissement, à la suite de la crise financière mondiale de 2008, le gouvernement a mis en place un soutien fiscal ciblé comportant notamment des réductions d'impôts pour stimuler la consommation intérieure. L'accent mis sur l'économie intérieure a été repris par le président Xi, qui a mis en avant un « modèle économique à double circulation » consistant à considérer l'économie intérieure comme le principal moteur de croissance et les marchés extérieurs comme un moteur supplémentaire.

Les tensions entre la Chine et les États-Unis ont continué de s'intensifier, les États-Unis accusant la Chine d'être responsable de l'épidémie de COVID-19, mais le champ de bataille s'est cette fois déplacé du commerce vers la technologie et la finance. Le gouvernement américain a renforcé les règles d'exportation de technologies vers la Chine et des entreprises telles que Huawei et SMIC ont été placées sur une liste noire. Donald Trump a en outre signé des décrets visant à interdire l'utilisation de Tiktok et de Wechat aux États-Unis pour des raisons de sécurité nationale et a interdit aux investisseurs américains d'investir dans des sociétés chinoises faisant l'objet de sanctions de la part des États-Unis. En conséquence, les sociétés FTSE et MSCI ont dû retirer un certain nombre de sociétés chinoises de leurs indices, notamment des sociétés de télécommunications et des compagnies pétrolières qui entraient dans les catégories sanctionnées.

Les secteurs de l'Internet et des appareils ménagers ont été les plus grands bénéficiaires de l'économie de confinement à domicile au cours de l'année. La COVID-19 a accéléré l'adoption des technologies en ligne d'au moins deux ans et, en conséquence, les jeux en ligne, le commerce électronique et la demande d'appareils électroménagers ont connu un boom au cours de l'année.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Le secteur de la biotechnologie est également monté en flèche grâce aux percées dans le domaine des vaccins et à la reprise rapide des activités. Les activités résistantes telles que la gestion immobilière et les spiritueux ont également surperformé. Il va sans dire que les secteurs liés à l'hôtellerie et à la restauration, tels que les compagnies aériennes, les hôtels et le secteur du jeu à Macao, ont largement sous-performé.

Le secteur de l'immobilier était sous pression malgré un marché de l'immobilier physique résilient en 2020. Le gouvernement a maintenu une mainmise ferme sur la politique immobilière, en mettant l'accent sur le principe selon lequel « les appartements sont faits pour vivre, pas pour spéculer ». Davantage de villes ont réintroduit des restrictions à l'achat de logements pour freiner la hausse des prix de l'immobilier. En outre, le gouvernement a introduit une politique des « trois lignes rouges », afin de limiter la croissance de la dette des promoteurs. Le marché y a vu le signe d'un ralentissement de la croissance future des promoteurs du fait de la pression exercée par le désendettement et des craintes que les sociétés, notamment celles ayant un effet de levier important, ne connaissent des difficultés financières.

Alibaba, qui domine le marché de la finance sur Internet et du commerce électronique, a fait l'objet d'un examen minutieux de la part du gouvernement, l'introduction en bourse de Ant Group, une filiale d'Alibaba, ayant été arrêtée deux jours avant l'entrée en bourse. Peu de temps après, le gouvernement a commencé à enquêter sur la société pour violation des lois antitrust, faisant ainsi disparaître la majeure partie des bénéfices réalisés par Alibaba depuis le début de l'année. Le titre s'est avéré très peu performant, non seulement dans le secteur d'Internet, mais aussi dans l'indice MSCI China Index.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement est devenu plus sélectif sur les titres de la nouvelle économie, leurs valorisations étant généralement élevées après une importante révision à la hausse des notations en 2020. Le Conseiller en investissement adopte une approche « barbell » en augmentant les pondérations dans les secteurs cycliques tels que les banques dans l'attente d'une normalisation de l'économie. A court terme, nous restons prudents par rapport aux titres liés à l'hôtellerie du fait de la récente résurgence des cas de COVID-19. Nous reviendrons sur ce secteur ultérieurement.

La surpondération du portefeuille sur le secteur immobilier n'a pas porté ses fruits en 2020. Rétrospectivement, le secteur a été éclipsé par l'introduction de la règle des « trois lignes rouges » visant à freiner la croissance de la dette des promoteurs, mais la surpondération sera maintenue. Premièrement, une valorisation et un rendement attrayants devraient apporter un soutien solide à la baisse et deuxièmement, ce secteur est bien positionné pour une réévaluation à la hausse en cas de rotation de la nouvelle économie vers l'ancienne. Enfin, la règle des « trois lignes rouges » accélérera la consolidation du marché et garantira un développement sain à long terme du secteur, ce qui devrait permettre de réévaluer structurellement les leaders du marché. Toutefois, nous évitons les sociétés à endettement élevé, qui risquent d'être pénalisées par les derniers changements réglementaires.

Le secteur des services de gestion immobilière reste une surpondération importante du portefeuille, du fait de son modèle économique résistant et des nombreuses opportunités de fusions et acquisitions, compte tenu des bilans solides, offrant ainsi une croissance défensive.

La COVID-19 n'a pas eu d'impact sur les tendances à la premiumisation de la consommation en Chine. Le Conseiller en investissement recherche des marques de premier plan ayant un fort capital de marque, dans la mesure où elles sont davantage susceptibles de bénéficier de l'amélioration de la consommation. Les vêtements de sport, les appareils ménagers et les liqueurs haut de gamme sont les principaux produits visés.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Le secteur des équipements technologiques est prêt à se redresser avec la reprise de la demande de smartphones. Dans le secteur des composants pour téléphones portables, le Conseiller en investissement a un avis plus favorable sur les acteurs du secteur des lentilles optiques. En effet, ils sont soutenus par la vision à long terme de plusieurs caméras par smartphone et de mise à niveau technologique.

Le secteur de la biotechnologie est devenu un élément essentiel du portefeuille, notamment les acteurs de la PD-1 et les Organismes de Recherche sous Contrat (CRO). Les acteurs de la PD-1 profitent de la croissance rapide du marché national, tandis que les sociétés de recherche sous contrat bénéficient d'une croissance durable grâce à l'accélération des opportunités d'externalisation des sociétés pharmaceutiques.

Le Conseiller en investissement n'a pas d'exposition directe aux titres de véhicules à énergie nouvelle (NEV). En lieu et place, l'exposition a été obtenue grâce à des positions sur les fabricants de pièces détachées pour automobiles qui fournissent aux constructeurs automobiles NEV. Il est vrai que le Conseiller en investissement n'est pas satisfait de la valorisation actuelle des titres NEV et ne la réexaminera que si le cours de leurs actions se redresse.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Avec le déploiement des vaccins et la réouverture des économies à travers le monde, le Conseiller en investissement estime que l'économie mondiale va se redresser, mais de manière volatile, étant donné la possible résurgence ponctuelle des cas de COVID-19. Après une forte progression en 2020, le marché boursier a intégré une grande partie de cette reprise et les investisseurs doivent être attentifs à la volatilité du marché si la reprise ne répond pas à ces attentes.

La valorisation des titres sur l'ensemble des secteurs est polarisée. Les titres de l'ancienne économie, telles que les banques, les sociétés de télécommunications et l'immobilier, se négocient encore nettement en dessous de leur valeur comptable, avec des rendements de dividendes élevés (6-8 %). Internet, les véhicules à énergie nouvelle (NEV) et les titres de consommation sélective (notamment les spiritueux et la restauration) se négocient avec des valorisations élevées. L'assouplissement excessif de la politique monétaire aux États-Unis a été l'un des principaux moteurs de la montée en flèche des cours des actions dans le monde. Il faut se méfier d'un éventuel changement de politique à mesure que la croissance économique se normalise. Il y a de fortes chances que nous assistions à une rotation sectorielle de la nouvelle économie vers l'ancienne lorsque la reprise cyclique sera plus visible. Récemment, le gouvernement chinois a indiqué que le réglage fin de la politique anticyclique serait modéré, mais le marché boursier n'a pas encore réagi quant au fait de savoir si cela devait réellement se produire.

La Chine n'a pas fixé d'objectif de croissance du PIB pour 2021, compte tenu du niveau élevé d'incertitude quant au rythme de la reprise mondiale. On estime que le PIB en 2021 devrait rebondir de 8 %, du fait d'un faible effet de base. Le Conseiller en investissement s'attend à ce que la consommation intérieure reste le principal moteur de croissance dans le cadre du modèle de double circulation prôné par le président Xi.

Les relations entre la Chine et les États-Unis ne se sont pas améliorées, même si Donald Trump a perdu l'élection présidentielle. Trump a continué à adopter une ligne dure à l'égard de la Chine avant l'entrée en fonction de la nouvelle administration. Il reste à voir si Joe Biden, le nouveau président américain, sera plus amical envers la Chine. Quoi qu'il en soit, il est au moins peu probable qu'il fasse monter la tension avec la Chine et le Conseiller en investissement considère donc sa victoire comme un élément positif pour la Chine. Si le président Biden révoque certaines des politiques anti-chinoises énoncées par Donald Trump, le marché pourrait même se réapprécier sur ce point.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHE (suite)

En ce qui concerne les préoccupations relatives à l'augmentation du risque réglementaire suite à l'enquête gouvernementale sur Alibaba, le Conseiller en investissement n'est pas excessivement pessimiste. La surveillance réglementaire n'est pas nouvelle en Chine et a déjà pu être observée lorsque les secteurs des jeux en ligne et de l'éducation ont été soumis à un examen réglementaire il y a quelques années. L'ensemble du secteur en a souffert dans un premier temps, mais les leaders du marché ont gagné des parts de marché et en sont en fin de compte sortis plus forts. Il devrait en aller de même pour Alibaba ou d'autres géants d'Internet. Cela dit, Alibaba est susceptible d'être de l'« argent mort » jusqu'à la fin de l'enquête.

LBN Advisers Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

La valeur nette d'inventaire par part du Nippon Growth (UCITS) Fund en yen japonais a reculé de 5,6 pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, tandis que le TOPIX a progressé de 4,8 % sur la même période. L'économie mondiale a connu un déclin brutal entre février 2020 et avril 2020, avec l'effondrement des marchés mondiaux dû à la propagation de la COVID-19. Cela a notamment affecté les titres de valeur sensibles à l'économie, sur lesquels le Compartiment était surpondéré dans le portefeuille. Pour le second semestre, le Compartiment a enregistré une performance de 16,1 %, surperformant légèrement le TOPIX (en hausse de 15,8 % sur la même période). Pendant l'exercice, le Compartiment a intégré deux nouveaux noms (Honda Motor et Tokyo Steel) dans le portefeuille et trois titres (Otsuka, Sakai Chemical et Nachi-Fujikoshi) ont été vendus.

Les cinq secteurs les plus performants du TSE 33 ont été les appareils électriques, les communications, les industries manufacturières diverses, les instruments de précision et les machines, tandis que les cinq secteurs les moins performants ont été les mines, le transport aérien, le pétrole, les banques et les produits du caoutchouc.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché boursier japonais a bien commencé l'année 2020, poursuivant sur sa lancée du quatrième trimestre 2019. Le 15 janvier 2020, les États-Unis et la Chine ont signé la première phase d'un accord commercial. Deux jours plus tard, le Nikkei 225 a dépassé 24 100, son plus haut niveau depuis octobre 2018, encouragé par des données positives en provenance de Chine et les records du Dow Jones Industrial Average. Cependant, fin janvier, le marché a soudainement changé et a considérablement baissé, les inquiétudes concernant la propagation du coronavirus (COVID-19) en Chine s'étant accrues.

Au Japon, les infections sur une base nette (total des infections, moins les patients sortis des hôpitaux) ont continué d'augmenter entre janvier et fin avril. Dans ce contexte, le Premier Ministre Abe a appelé toutes les écoles primaires, secondaires et de premier cycle du pays à fermer leurs portes dès le début du mois de mars afin de réduire les contacts sociaux et de limiter la propagation de la COVID-19. Le 7 avril 2020, il a déclaré un « état d'urgence » pour sept préfectures, demandant aux gens de réduire de 70 à 80 % leurs interactions avec les autres et de rester chez eux sauf pour les tâches essentielles. Cela s'est produit peu après que l'OMS a déclaré que la COVID-19 était une pandémie, de nombreux pays ayant imposé des mesures de confinement restrictives. L'état d'urgence a été étendu à l'ensemble du Japon plus tard en avril 2020. Toujours en avril, le FMI a revu à la baisse les prévisions de croissance économique mondiale pour 2020 de manière significative, passant de +3,3 % en glissement annuel, estimé en janvier, à -3,0 %.

Les marchés mondiaux sont tombés dans la tourmente à la fin du premier trimestre 2020, donnant lieu à des mesures de soutien de la part des gouvernements et des banques centrales. La Réserve Fédérale a réduit son taux directeur de 100 points de base le 15 mars 2020, mais cela n'a pas pour autant rassuré les marchés et peu après, l'indice VIX a grimpé à 89,53, dépassant ainsi son record historique établi pendant la crise financière mondiale. Le Dow Jones Industrial Average a perdu 2 997 points le 16 mars 2020, enregistrant ainsi sa plus forte baisse en une journée.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Le marché japonais a atteint son point le plus bas peu après, le Nikkei 225 affichant 16 552, soit une baisse de 31 % par rapport à son pic de janvier 2020. Dans ce contexte, les dirigeants politiques mondiaux, dont l'Allemagne, ont continué de prendre des mesures décisives, à la fois financières et budgétaires. Au Japon, le gouvernement a annoncé le 14 mai 2020 que l'« état d'urgence » était immédiatement levé dans la plupart des préfectures. Le gouvernement a ensuite approuvé un deuxième budget supplémentaire représentant 117 000 milliards de yens, le plus important de l'histoire du Japon. Grâce aux efforts continus des dirigeants du monde entier en matière de politique de relance financière et budgétaire, les marchés mondiaux ont fortement rebondi vers la fin du mois de juin après avoir atteint un creux en mars. Le Nikkei 225 a enregistré une hausse de trois mois consécutifs en juin, terminant le mois à 22 288, soit une hausse de 35 % par rapport au point le plus bas atteint le 19 mars.

Entre juillet et octobre 2020, les marchés ont été plutôt calmes. Le 28 août 2020, le Premier ministre Abe a annoncé sa démission pour des raisons de santé et M. Suga a remporté l'élection à la tête du Parti Libéral Démocrate le 14 septembre, succédant ainsi à M. Abe. On s'attend à ce qu'il maintienne les politiques économiques du gouvernement précédent. En novembre 2020, les marchés ont commencé à retrouver une dynamique forte. Les données économiques étaient favorables, la production industrielle bénéficiant d'une cinquième hausse mensuelle consécutive jusqu'en octobre 2020 et les commandes de machines-outils pour novembre 2020 affichant la première hausse positive en glissement annuel depuis 26 mois. L'élection présidentielle américaine s'est terminée par la victoire de Joe Biden, du Parti Démocrate. Le marché mondial a réagi positivement, l'incertitude entourant l'élection politique américaine s'étant atténuée. Vers la fin de 2020, le Royaume-Uni et l'UE se sont mis d'accord sur un accord commercial, et un plan de relance économique supplémentaire a été adopté aux États-Unis. Le 28 décembre 2020, le Dow de NY, le S & P 500 et le NASDAQ ont atteint des sommets historiques. Le Nikkei 225 a augmenté de 714 à 27 568 le 29 décembre 2020, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis 30 ans.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment continue d'être surpondéré vis-à-vis des 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. Le Compartiment adopte une position prudente sur le secteur informatique.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

L'économie japonaise a commencé à montrer des signaux contradictoires sur les perspectives à court terme. La production industrielle en novembre 2020 s'est établie à 0,0 % par rapport au mois précédent, ce qui était inférieur au consensus du marché de +1,2 %, avec des expéditions en baisse de 0,9 % et des stocks en baisse de 1,1 % par rapport au mois précédent. Le gouvernement estime que la production industrielle en décembre 2020 reculera de 1,1 % par rapport à novembre et augmentera de 7,1 % entre décembre 2020 et janvier 2021.

Selon l'Enquête sur les Entreprises menée par les Observateurs de l'Economie en décembre 2020, annoncée le 12 janvier 2021, l'Indice de Diffusion des conditions actuelles globales a diminué de 10,1 points en glissement mensuel pour atteindre 35,5, son niveau le plus faible depuis juin 2020. En particulier, l'Indice de Diffusion lié aux ménages a chuté de 11,4 points en décembre par rapport à novembre. Cette baisse a mis en évidence l'impact de la suspension de la campagne Go To Travel et de la troisième vague de la COVID-19. Les perspectives économiques pour le début de l'année 2021 indiquent une amélioration modeste de l'Indice de Diffusion global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ (suite)

Le 7 janvier 2021, le Premier Ministre Suga a déclaré l'état d'urgence à Tokyo et dans trois préfectures environnantes, qui se poursuivra jusqu'au 7 février 2021, suite à une forte augmentation des cas de COVID-19 qui a augmenté les craintes d'une défaillance des systèmes médicaux de la capitale. Le 13 janvier, le gouvernement a décidé d'étendre l'état d'urgence à sept préfectures supplémentaires. Les déclarations pourraient avoir un certain impact négatif sur l'économie à court terme, même si celui-ci devrait être plus faible que lors de la première annonce de l'état d'urgence en 2020.

Les marchés boursiers mondiaux n'ont cessé de progresser tout au long du mois de janvier 2021 grâce à une reprise économique attendue suite à d'importantes mesures de relance budgétaire et à un assouplissement monétaire prolongé dans le monde entier. Une certaine stagnation de la croissance économique mondiale est attendue au premier trimestre 2021, du fait des confinements dans de nombreux pays et du ralentissement naturel de la croissance après les fortes reprises économiques des deuxième et troisième trimestres 2020.

Le Nikkei 225 s'est établi à 22 977,1 fin octobre 2020. Ensuite, le Nikkei 225 a continué à enregistrer une forte hausse pendant deux mois consécutifs jusqu'à fin décembre, celui-ci s'établissant à 27 444,2. Après la victoire des Démocrates pour les deux sièges de l'élection sénatoriale de Géorgie le 5 janvier, le marché boursier japonais a accéléré sa forte dynamique, négligeant tout risque potentiel. Le Nikkei 225 a atteint un sommet intrajournalier de 28 979,5 le 14 janvier, soit 5,6 % de plus qu'à la fin de 2020. Il semble que le marché soit entré dans un territoire dangereux à court terme, toute nouvelle négative étant susceptible de déclencher une correction. Toutefois, à moyen et long terme, la victoire de Biden doit être considérée comme un élément positif, l'économie mondiale bénéficiant d'une augmentation importante des dépenses d'infrastructure, et les activités d'échanges commerciaux à l'échelle mondiale peuvent être encouragées.

Cela devrait également être l'élément déclencheur d'un changement de direction du marché, qui passerait des secteurs axés sur la croissance, tels que l'informatique, aux valeurs sensibles à l'économie, telles que les valeurs financières et cycliques. Les vaccins et les traitements contre la COVID-19 devenant de plus en plus disponibles, l'économie et le marché mondiaux devraient retrouver une dynamique solide à partir du deuxième trimestre 2021. Le Conseiller en investissement prévoit que le Nikkei 225 pourrait atteindre 30 000 points d'ici la fin 2021.

Evarich Asset Management
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pendant l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Catégorie A en EUR a affiché un rendement de -8,95 %, sous-performant ainsi son indice de référence, qui a affiché un rendement de -3,32 % sur la même période. La Catégorie B en EUR a enregistré un rendement de -8,18 % pour la période.

Le principal frein au rendement de l'exercice a été la sélection des titres, en particulier dans les secteurs des biens de consommation de base et de l'informatique. Beaucoup de ces noms ont subi l'impact négatif de la COVID-19, mais ils devraient rebondir de manière significative au cours des douze prochains mois. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de la santé a fortement contribué au rendement. L'allocation sectorielle a également nui au rendement, principalement la surpondération relative du Compartiment sur le secteur de l'énergie et la sous-pondération relative sur le secteur des biens de consommation discrétionnaire et celui des services collectifs. Toutefois, sur une note positive, la surpondération relative du Compartiment par rapport au secteur de la santé et sa sous-pondération relative par rapport au secteur des produits et services financiers ont également contribué de manière notable à l'alpha. Les secteurs les plus performants pour l'indice de référence sur la période ont été l'informatique, les services collectifs, les matériaux et les biens de consommation discrétionnaire, tandis que le secteur le moins performant a été de loin celui de l'énergie.

PRESENTATION DU MARCHÉ

La stratégie a très bien résisté au premier trimestre, alors que la pandémie s'intensifiait et que les pays se confinaient. Le positionnement défensif a permis au Compartiment de surperformer de manière importante sur une base relative. Toutefois, le Compartiment est resté à la traîne lors de la reprise cyclique des deuxième et troisième trimestres et lors de la forte reprise du marché en novembre 2020, suite au résultat des élections américaines et à l'annonce du premier vaccin contre la COVID-19. Le Conseiller en investissement a pris la décision de rééquilibrer quelque peu le portefeuille en augmentant la pondération du secteur des produits et services financiers, principalement les compagnies d'assurance et des banques triées sur le volet, et du secteur de l'énergie. Ces titres devraient bien se comporter au cours de l'année prochaine.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment applique une stratégie de sélection des titres ascendante, avec une préférence marquée pour les modèles de sociétés de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement du capital investi, idéalement combiné à des revenus visibles. 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 plutôt qu'un facteur de celui-ci. Le portefeuille aura généralement un biais structurel vers des secteurs tels que les biens de consommation de base, les biens de consommation discrétionnaire, les soins de santé, l'informatique, les médias et les services de support, tout en évitant normalement les banques commerciales, les assurances et les secteurs des matières premières.

Les titres les plus performants en 2020 ont été SBM Offshore, Lonza Group et Qiagen.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

SBM Offshore (« SBM ») est une société de dimension mondiale dont le siège est à Amsterdam ; elle loue et exploite des navires FPSO (Floating Production, Storage and Offloading) à l'industrie énergétique offshore. La position sur SBM a été initiée en juin 2017, car il était clair que le cycle touchait à sa fin et que la société commençait à remporter de nouveaux contrats. Le cours de l'action SBM a bien résisté en 2020 par rapport au secteur pétrolier au sens large, grâce à son modèle économique différencié et à sa nature défensive. La société a continué de remporter des contrats, ce qui, associé à un bon flux de trésorerie et à des perspectives de croissance claires, devrait permettre à l'action de continuer à bien se comporter.

Lonza Group est une société multinationale suisse de produits chimiques et de biotechnologie, dont le siège social est situé à Bâle, et qui possède des établissements importants en Europe, en Amérique du Nord et en Asie du Sud. La société est un partenaire mondial privilégié des marchés des produits pharmaceutiques, des biotechnologies et des ingrédients spécialisés. La stratégie a initié une position début 2019 et le cours de l'action a très bien performé depuis. La stratégie a vendu sa position pour prendre des bénéfices et l'équipe d'investissement s'est inquiétée de la valorisation de la société car elle était devenue très chère.

Qiagen est un leader du marché allemand des technologies basées sur l'ADN pour les secteurs des sciences de la vie et des diagnostics. Son modèle commercial est relativement stable et repose en grande partie sur des revenus récurrents, la majorité des revenus provenant de consommables à forte marge. Début mars 2020, la société a annoncé qu'elle allait être acquise par Thermo Fisher Scientific. Le cours de l'action a réagi positivement à cette annonce et le Conseiller en investissement a pris la décision de vendre.

Les freins notables au rendement en 2020 ont été AB InBev, Vifor Pharma, LivaNova, Compass Group, Sage Group et Danone.

AB InBev est le plus grand brasseur au monde, avec des marques fortes et une empreinte géographique diversifiée. Le Compartiment a pris position début 2019, estimant que les perspectives de croissance étaient bien soutenues, avec un chiffre d'affaires solide, un potentiel de marge de manœuvre pour l'expansion des marges et le bénéfice du désendettement. Cependant, le cours de l'action a beaucoup souffert de l'impact de la COVID-19. Le Conseiller en investissement a décidé de vendre la position car il ne voyait pas le cours de l'action se redresser avant un certain temps.

Vifor Pharma est une entreprise mondiale de spécialités pharmaceutiques dont le siège est en Suisse. L'entreprise a pour objectif de devenir le leader mondial dans les domaines des carences en fer, de la néphrologie et des thérapies cardio-rénales. La position était détenue depuis mai 2019. Cependant, le Conseiller en investissement a décidé de vendre en novembre, car la société est confrontée à certains vents contraires, notamment avec des changements dans son paysage concurrentiel.

LivaNova est une société mondiale de technologie médicale dont le siège est à Londres. La société occupe une position forte sur le marché de la chirurgie cardiaque et est également leader dans l'utilisation de la technologie de stimulation électrique pour le traitement de l'épilepsie. Le Conseiller en investissement a décidé de vendre la position au cours de l'été car la nouvelle direction n'a pas répondu aux attentes et la société a souffert de l'impact négatif de la COVID-19 sur les traitements médicaux sur lesquels la société opère.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Compass Group est une multinationale britannique de services alimentaires sous contrat. Le Compartiment a initié une position en avril 2020. Peu après la société a réalisé une importante levée de fonds pour réduire son endettement et investir dans le renforcement de sa position concurrentielle. Cela a eu un impact négatif sur le cours de l'action. A long terme, il s'agissait peut-être de la bonne décision, mais la société a été plus sévèrement impactée par la COVID-19 que le Conseiller en investissement ne l'avait anticipé et la durée de récupération sera plus longue que prévu, donc la position a été vendue.

Sage Group est le leader européen de la fourniture de systèmes comptables. Sage est basée au Royaume-Uni et se concentre principalement sur les petites et moyennes entreprises (PME). Le Compartiment est investi depuis longtemps. Les changements réglementaires et un produit amélioré ont contribué à stimuler un cycle de mise à niveau, incluant à la fois des utilisateurs nouveaux et existants. Cependant, la Société a souffert en 2020 de problèmes structurels qui sont devenus plus apparents lorsque les clients ont voulu basculer plus rapidement leurs opérations vers le cloud. Il est peu probable que le cours de l'action se redresse de sitôt. C'est pourquoi le Conseiller en investissement a vendu cette position.

Danone est une multinationale française du secteur alimentaire, qui occupe une position de premier plan en ce qui concerne les produits laitiers frais, les produits à base de plantes, l'alimentation des nourrissons et l'eau en bouteille. La société avait recentré sa stratégie et s'était engagée à augmenter ses marges grâce à un plan de réduction des coûts tout en augmentant ses ventes. Toutefois, l'impact de la COVID-19 a affecté la société, notamment en ce qui concerne son activité dans le domaine de l'eau. En outre, le paysage concurrentiel des aliments pour bébés a changé, ce qui a eu un impact négatif sur la société, en particulier en Chine. La direction n'a pas bien géré ces questions et le Conseiller en investissement entrevoit plusieurs défis à venir ; le Compartiment a donc quitté la position.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Le paysage macroéconomique est difficile en ce moment. Le Conseiller en investissement reste encouragé par les récents développements politiques et les programmes de déploiement des vaccins. Toutefois, les valorisations sont très élevées dans certaines parties du marché et il est possible d'assister à des arrêts économiques prolongés en raison de la propagation de nouveaux variants du virus. En conséquence, le Conseiller en investissement suivra de près la situation et tirera parti de toute volatilité du marché à venir.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Global Quality Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période, la Catégorie B en USD a rapporté 8,53 %, par rapport à l'indice de référence, le MSCI Daily Total Return Net World Index, qui a affiché un rendement de 15,90 %.

Le principal frein au rendement a été la sélection des titres, en particulier dans les secteurs de l'informatique et des biens de consommation de base. La surpondération relative du Compartiment sur le secteur des biens de consommation de base a également eu un impact important sur la performance, mais cet impact a été partiellement compensé par un effet de change positif. L'effet d'allocation a été largement neutre sur l'année, la sous-pondération relative des Compartiments sur les secteurs de l'énergie et des produits et services financiers ayant largement contribué à l'alpha. Les secteurs les plus performants de l'indice de référence sur la période ont été l'informatique, les biens de consommation discrétionnaire, les services de communication et les matériaux, tandis que le secteur de l'énergie a été le frein le plus important (-31 %).

PRESENTATION DU MARCHE

La stratégie a très bien résisté au premier trimestre 2020, alors que la pandémie s'intensifiait et que les pays se confinaient. Le positionnement défensif a permis au Compartiment de surperformer de manière importante sur une base relative. Toutefois, la stratégie est restée à la traîne lors de la reprise cyclique des deuxième et troisième trimestres et lors de la forte reprise du marché en novembre 2020, suite au résultat des élections américaines et à l'annonce du premier vaccin contre la COVID-19. Plusieurs noms du portefeuille ont subi l'impact négatif de la COVID-19 ; cependant, ces titres devraient très bien se comporter au cours de l'année prochaine. Le Compartiment maintient son approche "buy-and-hold".

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment applique une stratégie de sélection des titres ascendante, avec une préférence marquée pour les modèles de sociétés de haute qualité, comme en témoignent les marges élevées au niveau opérationnel et/ou le rendement du capital investi, idéalement combiné à des revenus visibles. L'objectif est d'acheter ces sociétés à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Du fait de cette philosophie, l'allocation sectorielle est davantage 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 valeurs les plus performantes pour 2020 étaient : Clorox Company, Carlsberg, Nomura Research Institute, SIG Combibloc et Reckitt Benckiser Group.

Clorox Company est une multinationale de premier plan qui fabrique et commercialise des produits de consommation et des produits professionnels. Elle est surtout connue pour ses détergents et se concentre sur les États-Unis. Plus de 80 % des ventes de la société sont générées par des marques qui sont numéro 1 ou 2 dans leurs catégories en parts de marché. Le cours des actions a bien évolué pendant la pandémie de COVID-19 en raison de la demande croissante de produits de nettoyage, et les catégories essentielles aux ménages en ont bénéficié car les consommateurs passaient plus de temps à la maison.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Carlsberg, dont le siège est au Danemark, est l'un des principaux groupes de brasseries au monde, avec un grand portefeuille de marques de bières et d'autres boissons. La société dispose d'une empreinte géographique bien diversifiée, avec des positions de leader sur le marché en Europe de l'ouest, en Europe de l'est et en Asie. Le Compartiment a ajouté une position sur Carlsberg en avril, dans la mesure où il s'agissait d'un bon point d'entrée et où les volumes de bière hors commerce ont été moins impactés par le virus, et où la société est largement implantée en Asie, qui, en valeur relative, a mieux résisté au virus que d'autres parties du monde. La direction a bien agi pendant la période de la COVID-19 en contrôlant rapidement les coûts et la société améliore certains aspects de son activité, ce qui devrait stimuler les bénéfices futurs.

Nomura Research Institute est le plus grand cabinet japonais de conseil en gestion et en recherche. La position a été initiée en juin 2019 et le cours de l'action s'est très bien comporté car la société a bénéficié des changements structurels dans les entreprises japonaises et s'est concentrée sur la transition numérique, un domaine où la demande est forte et où la concurrence ne s'intensifie pas.

SIG Combibloc (« SIG »), dont le siège est en Suisse, est un leader de la fourniture de systèmes et de solutions pour le conditionnement aseptique. Le Compartiment a ajouté SIG au portefeuille en mai. La société est très attrayante du fait de sa visibilité, des barrières à l'entrée élevées, de sa part de marché d'environ 20 % et de ses solides perspectives de croissance. La société a obtenu de bons résultats en 2020 grâce à l'augmentation de la consommation à domicile, soutenue par une solide performance opérationnelle et une baisse des coûts des matières premières, qui ont permis de compenser un certain impact négatif du change. SIG devrait poursuivre sa belle croissance et augmenter sa part de marché.

Reckitt Benckiser Group est une société de dimension mondiale de biens de consommation dont le siège est au Royaume-Uni. Le Compartiment détient cette position sur le groupe depuis longtemps. Le cours de l'action a bien évolué pendant l'année, car son portefeuille était bien positionné pour bénéficier des achats liés à la COVID-19 et de la forte demande sous-jacente sur le marché intérieur, à l'instar de Clorox. La croissance du chiffre d'affaires est restée solide et des changements de gestion relativement récents devraient lui permettre de rester sur cette lancée.

Les principaux freins au rendement ont été AB InBev, SAP, Compass Group, LivaNova et Danone.

AB InBev est le plus grand brasseur au monde, avec des marques fortes et une empreinte géographique diversifiée. Le Compartiment a initié une position début 2019, estimant que les perspectives de croissance étaient bien soutenues, avec un chiffre d'affaires solide, un potentiel de marge de manœuvre pour l'expansion des marges et que la société avait profité du désendettement. Cependant, le cours de l'action a beaucoup souffert de l'impact de la COVID-19. Le Conseiller en investissement a décidé de vendre la position car il ne voyait pas le cours de l'action se redresser avant un certain temps.

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. La position est détenue dans le portefeuille depuis longtemps. Elle continue d'apporter des résultats, notamment sur son cycle de mise à niveau vers sa base de données S/4 HANA. Cependant, en novembre 2020, la société a annoncé une réinitialisation qui a entraîné une forte chute du cours de l'action. Le Conseiller en investissement maintient l'investissement et estime que la nouvelle orientation visant à passer au cloud plus rapidement que prévu est positive, bien qu'elle implique davantage d'investissements et une croissance des bénéfices plus faible, mais qu'elle place la société en bonne position pour une croissance future et une augmentation de sa part de marché.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Compass Group est une multinationale britannique de services alimentaires sous contrat. Le Compartiment a initié une position en avril 2020 et peu après la société a réalisé une importante levée de fonds pour réduire son endettement et investir dans le renforcement de sa position concurrentielle. Cela a eu un impact négatif sur le cours de l'action. A long terme, il s'agissait peut-être de la bonne décision, mais la société a été plus sévèrement impactée par la COVID-19 que le Conseiller en investissement ne l'avait anticipé et la durée de récupération sera plus longue que prévu, donc la décision de liquider la position a été prise.

LivaNova est une société mondiale de technologie médicale dont le siège est à Londres. La société occupe une position forte sur le marché de la chirurgie cardiaque et est également leader dans l'utilisation de la technologie de stimulation électrique pour le traitement de l'épilepsie. Le Conseiller en investissement a décidé de vendre la position au cours de l'été car la nouvelle direction n'avait pas répondu aux attentes et la société a souffert de l'impact négatif de la COVID-19 sur les traitements médicaux sur lesquels la société opère.

Danone est une multinationale française du secteur alimentaire, qui occupe une position de premier plan en ce qui concerne les produits laitiers frais, les produits à base de plantes, l'alimentation des nourrissons et l'eau en bouteille. La société avait recentré sa stratégie et s'était engagée à augmenter ses marges grâce à un plan de réduction des coûts tout en augmentant ses ventes. Toutefois, l'impact de la COVID-19 a affecté la société, notamment en ce qui concerne son activité dans le domaine de l'eau. En outre, le paysage concurrentiel des aliments pour bébés a changé, ce qui a eu un impact négatif sur la société, en particulier en Chine. La direction n'a pas bien géré ces questions et le Conseiller en investissement entrevoit plusieurs défis à venir ; le Compartiment a donc quitté la position.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Le paysage macroéconomique est difficile en ce moment. Le Conseiller en investissement reste encouragé par les récents développements politiques et les programmes de déploiement des vaccins. Toutefois, les valorisations sont très élevées dans certaines parties du marché et il est possible d'assister à des arrêts économiques prolongés en raison de la propagation de nouveaux variants du virus. En conséquence, l'équipe suivra de près la situation et tirera parti de toute volatilité du marché à venir.

Lofoten Asset Management Limited
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

L'année examinée couvre l'évolution du Compartiment du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020 et a vu la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie EUR augmenter de 370,48 EUR, passant de 1 294,20 EUR à 1 664,68 EUR, soit un rendement net total de +28,63 %. L'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, a diminué de -1,99 % sur la même période, ce qui s'est traduit par une surperformance de +30,62 %.

La performance de +28,63 % comprend +35,45 % de performance brute et -6,82 % de commissions et autres frais.

Le Compartiment a surperformé son indice de référence pendant trois des quatre trimestres de l'année. Au premier trimestre, le Compartiment a enregistré une performance de -26,17 %, soit -3,61 % de moins que son indice de référence. Cette performance a été suivie par des rendements de +34,38 % (dépassant l'indice de référence de +20,88 %), +9,57 % (surperformance de +8,94 %) et +18,32 % (surperformance de 7,50 %), respectivement pour les deuxième, troisième et quatrième trimestres.

Les titres qui ont le plus contribué à la performance au cours de l'exercice sont Boozt (+7,58% de contribution à la performance), Albioma (+6,21%) et Trigano (+4,07%), tandis que les principaux détracteurs sont Beneteau (-1,90 %), Balta (-1,55 %) et Ferronordic (-1,54 %).

Sur les 35 positions détenues par le Compartiment au cours de l'année, 27 ont été rentables et 8 ont été déficitaires. Les investissements rentables ont contribué à la performance brute à hauteur de 38,2 % (+1,7% en moyenne), tandis que les positions non rentables ont eu un impact sur la performance brute de -7,9 % (-1,0 % en moyenne). Boozt, le plus important contributeur, représente 16,6 % de la contribution brute positive, tandis que Beneteau, le frein le plus important, représente 24,0 % de la contribution brute négative.

Depuis sa création le 5 mai 2015, la performance du Compartiment a été de +66,47 % et soutient avantageusement la comparaison avec l'indice de référence du Compartiment, le STOXX 600 Total Return Index, qui a enregistré une performance de 18,41 % sur la même période, soit une surperformance de 48,06 % sur 68 mois.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Étrangement, pour une année qui a été tant marquée par les nouvelles macroéconomiques, l'environnement d'investissement pour les investisseurs fondamentaux pourrait être considéré comme plus bénin que lors ces dernières années. À de nombreux moments, les marchés ont évolué en fonction des nouvelles macroéconomiques, parfois de manière irrationnelle, mais les annonces des résultats des sociétés ont souvent été le principal moteur de l'évolution des cours des actions individuelles. Les marchés ont connu une polarisation, non seulement par secteur, mais également par pays, du fait des décisions très différentes prises par les gouvernements pour tenter de contrôler le virus, avec des divergences importantes même dans des pays voisins. Cette dispersion a été extrêmement favorable aux investisseurs actifs et, en particulier, aux sélectionneurs de titres fondamentaux, qui ont été mieux placés pour comprendre les impacts de l'environnement sur les bénéfices des sociétés.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund (suite)
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Compartiment est positionné pour pouvoir répondre à la position détaillée macro ci-dessus. Le Conseiller en investissement

estime que le fait de détenir des positions sur un nombre réduit d'actions permet à ses « meilleures idées de placement » d'avoir un impact significatif sur la performance du Compartiment. En conséquence, le portefeuille peut généralement comprendre des investissements dans une trentaine d'actions. Au 31 décembre 2020, les cinq premières positions représentaient 35,92 % contre 34,93 % fin décembre 2019. Cette concentration est représentative de l'augmentation du potentiel à la hausse que le Conseiller en investissement estime exister dans les positions détenues à ce stade du cycle.

Au 31 décembre 2020, les cinq principales participations du Compartiment (et leur pays et pondération respectifs) étaient Hunter Douglas (Pays-Bas, 9,55 %), Ipsos (France, 9,05 %), Bekaert (Belgique, 7,44 %), Spie (France, 5,37 %), Akwel (France, 4,50 %). En 2020, 8 investissements ont été clôturés et 10 nouvelles positions ont été constituées, faisant ainsi passer le nombre de positions de 24 à 26. L'allocation en liquidités a diminué pendant l'exercice, passant de 11,3 % fin décembre 2019 à 6,4 % fin décembre 2020. En termes de pays, l'exposition à la France a diminué de 49,0 % à 41,9 % au cours de l'année. Ce pays reste le plus important en termes d'exposition géographique. En termes secteur, l'exposition aux biens de consommation discrétionnaire est passée de 28,5 % à 31,8 % au cours de l'exercice, demeurant ainsi la plus importante. Au cours de l'année 2020, les actifs du Compartiment sont passés de 92 millions EUR (31 décembre 2019) à 83 millions EUR (31 décembre 2020).

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Nous espérons que 2021 sera moins mouvementée que 2020, mais ce n'est pas parce que les vaccins sont en cours de déploiement que cela sera simple, comme nous l'avons vu avec les différents variants de la COVID-19 qui sont apparus ces dernières semaines. Il faudra du temps pour que le déploiement des vaccins atteigne les niveaux nécessaires pour que la vie revienne à la normale. Les confinements et les restrictions resteront probablement un outil précieux pour tous les gouvernements pour contrôler toute nouvelle propagation du virus. Les marchés seront probablement volatils, notamment en raison des fortes variations que nous avons observées, mais de manière plus positive, ils commencent déjà à se concentrer sur d'autres questions telles que l'ESG plutôt qu'uniquement sur la COVID-19.

Le Conseiller en investissement reste prudent après une année aussi forte, compte tenu de la récente rotation du portefeuille, qui a complètement redistribué les cartes.

2021 devrait rester un environnement d'investissement favorable à la gestion fondamentale. On assiste aujourd'hui en Europe à des opportunités qui n'ont pas été vues depuis de nombreuses années, combinant de faibles valorisations et des perspectives de forte croissance des bénéfices pour au moins les deux années à venir. À ce jour, les positions les plus importantes du Compartiment sont toutes négociées avec un ratio cours/bénéfice inférieur à 10x pour l'année prochaine, avec des rendements des flux de trésorerie disponibles d'au moins 10 %. Le Conseiller en investissement estime que cela fera un cocktail puissant pour les performances futures dans les mois et les années à venir.

Pascal Investment Advisers S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Japan Opportunities Fund

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

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pendant l'exercice examiné, la Catégorie B en JPY a progressé de +14,91 %, surpassant fortement son indice de référence, le TOPIX Total Return JPY, qui a affiché un rendement de +7,39 % sur la même période. La sélection des titres et l'allocation sectorielle ont toutes deux contribué au rendement actif positif. Les secteurs de l'informatique et de l'industrie, sur lesquels le Compartiment était surpondéré, ont été les principaux contributeurs au rendement.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Le marché japonais, tout comme le marché mondial, a connu une reprise surprenante après la forte baisse résultant de l'épidémie de COVID-19. L'assouplissement monétaire ainsi que le plan de relance budgétaire visant à soutenir les ménages et les entreprises ont permis au marché et à l'économie de se redresser face à la pandémie déclarée de COVID-19. Vers mai 2020, le marché a connu un rebond rapide grâce à l'amélioration des perspectives économiques et au retour de nombreux investisseurs internationaux qui avaient vendu massivement des actions japonaises en mars. Bien que les bénéfices déclarés aient été largement inférieurs à ceux des années précédentes, ils ont été meilleurs que ce que l'on pensait.

Tout au long de l'année, les incertitudes liées à la pandémie, à l'élection présidentielle américaine et à la démission du Premier ministre Abe ont limité la progression du portefeuille. Pourtant, bien que la démission d'Abe ait signifié la fin de la stabilité politique qui a duré près de 8 ans (deuxième mandat), les investisseurs ont globalement bien accueilli le nouveau règne de Suga, qui est considéré comme étant favorable au marché. Suga a également été perçu comme étant orienté vers le local car il est né dans une famille d'agriculteurs de la préfecture d'Akita et n'avait pas de racines familiales politiques. La politique de Suga est axée sur l'accélération de la numérisation, ainsi que sur la réaffirmation de la résilience des entreprises dans la nouvelle ère de la tendance au télétravail (WFH), qui a soutenu les cours des actions des sociétés de logiciels et de technologie. En bref, l'incertitude générale et l'évolution vers une nouvelle ère technologique se sont révélées être des vents arrière pour les titres de croissance. En revanche, vers la fin de l'année, compte tenu des progrès réalisés dans la mise au point de vaccins et de la victoire de Biden à l'élection présidentielle américaine, bon nombre des valeurs à la traîne se sont redressées, ce qui a permis au marché de dégager un rendement annuel positif de +4,8 %.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

Le Conseiller en investissement continue 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.

La position de trésorerie du portefeuille a été augmentée début mars 2020 afin de protéger les actifs de l'impact négatif de la COVID-19. La position de trésorerie a atteint environ 15 % du portefeuille à cette époque, puis a de nouveau diminué après mars. En dehors de cette mesure, le Conseiller en investissement a continué à se concentrer sur les sociétés de la 5G et les entreprises liées aux semi-conducteurs, ainsi que sur les sociétés d'information et de communication susceptibles de contribuer à soutenir l'amélioration de la productivité des sociétés. En outre, la position sur les sociétés de génie civil, qui offre une protection contre la crainte croissante des catastrophes naturelles, a été augmentée. En particulier, le Conseiller en investissement a ajouté des sociétés liées à la protection contre les typhons et aux travaux portant sur les risques liés à l'eau. Les titres vendus pendant l'année comprenaient des noms tels que TDK, Anritsu, Fujitsu, Ulvac, Ividen, Outsourcing, Mec, Tri-chemical, Orix, Tokyo Century Daifuku et JMDC. A l'inverse, nous avons ajouté Sho-bond, Raito Kogyo, TIS, Pan Pacific International, JTOWER et Maeda Kosen.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Bien que le Conseiller en investissement continue d'investir massivement dans les valeurs technologiques, en particulier celles liées à la 5G et aux tendances à la numérisation au Japon, telles que JTOWER, GMOPG et Z Holdings, nouvellement ajoutée, il est conscient de la reprise potentielle des titres non technologiques et, à ce titre, a augmenté son exposition à certaines valeurs non logicielles/non 5G, notamment Sho-bond, Nidec et Genki Sushi.

Pour l'avenir, 2021 devrait être une année de sélection des actions et l'on pense que les retardataires en termes de qualité qui ont souffert en 2020 pourraient être à la tête du marché en 2021. Le Conseiller en investissement continuera donc à investir dans des sociétés uniques et indépendantes avec des historiques de croissance claires et autonomes.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

En 2021, le Conseiller en investissement s'attend à des tendances favorables pour les titres japonais à mesure que l'économie mondiale se normalisera et que les bénéfiques continueront de se redresser après la pandémie. Les actions japonaises ont connu plusieurs années de sorties nettes de liquidités de la part des investisseurs internationaux, mais le Conseiller en investissement estime que cette tendance pourrait s'inverser, les sociétés rattrapant le reste du monde dans la phase de reprise mondiale. Bien que certaines incertitudes demeurent autour du développement et de la distribution du vaccin contre la COVID-19, les tendances générales de rebond des bénéfiques caractériseront l'année 2021. Le Conseiller en investissement estime que les titres japonais ont tendance à surperformer lorsque l'économie mondiale se redresse et lorsque les retardataires de qualité connaissent une reprise rapide.

Outre la distribution de vaccins, les facteurs nationaux ayant un impact sur les marchés financiers comprennent la révision de la gouvernance d'entreprise au printemps, les Jeux Olympiques tant attendus en été, le lancement de l'Agence Numérique par le règne de Suga en septembre et l'échéance prévue à la Chambre des Représentants en octobre. Bien que la gestion de la pandémie par Suga et la chute consécutive de sa cote de popularité en dessous de 50 % soulèvent des incertitudes quant à la stabilité de la politique japonaise à l'avenir, le Conseiller en investissement estime que des tendances telles que la numérisation et la décarbonisation, qui se sont accélérées en 2020 avec la COVID-19, sont parties pour rester ou pourraient même s'accélérer en 2021. Avec une forte conviction dans les sociétés de qualité avec des historiques de croissance autonome et des vents arrière macroéconomiques, le Conseiller en investissement reste flexible dans sa stratégie d'investissement afin de capturer des rendements excédentaires dans cet environnement de marché en évolution permanente.

Rheos Capital Works Inc.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Compartiment a enregistré un rendement total de 5,85 % (Catégorie B en USD) et depuis sa création (14 décembre 2018), la performance a atteint +14,29 %. A titre comparatif, l'indice de référence a atteint 4,61 % pour l'année et 11,44 % depuis sa création. À la fin du mois de mars 2020, en termes de performance, Citywire a classé le Compartiment à la première place de sa catégorie sur une période d'un an. Le Compartiment a également été classé premier en termes d'écart-type et de tirages maximums en octobre 2020. Les principaux facteurs ayant contribué à la performance pour l'année 2020 ont été la combinaison de la duration pure réalisée par le biais d'investissements dans des Bons du Trésor américain à 10 et 30 ans (rendements nominaux et réels) et le comportement des spreads de crédit, des obligations hybrides en particulier.

PRESENTATION DU MARCHÉ

En 2020, la crise de la COVID-19 a radicalement changé le paysage économique et financier. En conséquence, les principales banques centrales (c'est-à-dire la Réserve fédérale et la Banque Centrale Européenne) ont rapidement mis en œuvre des politiques monétaires ultra-conciliantes. Simultanément, de nombreux gouvernements mettent en place des politiques fiscales et économiques afin d'en atténuer l'impact. Au quatrième trimestre 2020, le résultat des élections aux États-Unis (les Démocrates ont remporté la Maison Blanche et le Congrès) n'a pas réellement modifié les niveaux des rendements obligataires et la pente de la courbe. En décembre, les craintes d'inflation ont commencé à inquiéter le marché obligataire, les TIPS à rendement réel ayant surperformé de façon spectaculaire les Bons du Trésor à rendement nominal traditionnels.

Sur la période, le rendement des Bons du Trésor américain à 2 ans est passé de 1,57 % à 0,12 % (-145 points de base), à 5 ans de 1,69 % à 0,36 % (-133 points de base), à 10 ans de 1,92 % à 0,91 % (-101 points de base) et à 30 ans de 2,39 % à 1,64 % (-75 points de base). Dans le même temps, le rendement des Bons du Trésor lié à l'inflation 30 ans (TIPS à 30 ans) a chuté de 94 points de base, passant de 0,57 % à -0,37 %.

En Europe, le rendement des obligations d'Etat allemandes à 2 ans a diminué de -0,60 % à -0,70 % (-10 points de base), tandis que les rendements à 5 ans et 10 ans sont passés respectivement de -0,47 % à -0,74 % (-27 points de base) et de -0,18 % à -0,57 % (-39 points de base).

Du côté du crédit, l'indice European iTraxx Main a à peine évolué, passant de 44 à 48 pb (+4 pb), tandis que l'indice US corporate CDX n'a presque pas augmenté, passant de 45 à 50 pb (+5 pb). Ce très faible élargissement a été soutenu par deux facteurs principaux. Tout d'abord, les programmes d'achat d'obligations d'entreprises des grandes banques centrales ont stimulé la reprise des crédits. En outre, le rebond important des marchés d'actions depuis le 23 mars 2020 a entraîné les spreads des entreprises dans son sillage.

Dans les marchés émergents, l'indice Credit Default Swap Index (CDX) 10 year Emerging Market n'a pas réellement progressé après le début de la pandémie. Il a à peine évolué, passant de 189 à 196 pb (+7 pb) et n'a pas offert autant d'opportunités d'investissement que prévu.

STRATEGIE DU PORTEFEUILLE

En 2020, la taille du Compartiment est passée de 81,2 millions USD à 112,9 millions USD, principalement grâce aux souscriptions. Afin d'obtenir une appréciation de la VNI au fil du temps, la stratégie d'investissement du Compartiment n'a pas changé et elle repose toujours sur quatre piliers : Bons du Trésor américain (à la fois bons à rendements nominaux et TIPS liés à l'inflation), crédit de haute qualité en USD, titres des marchés émergents de haute qualité en USD et obligations en EUR couvertes en USD (principalement des obligations d'entreprises hybrides). L'allocation à chaque pilier a évolué dans le temps en fonction de notre scénario macro et des tendances du marché du crédit. Les risques de crédit et de liquidité restent contrôlés par un modèle interne de notation du crédit et des outils d'analyse du risque de liquidité.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 31 décembre 2020, l'allocation était d'environ 31 % en Bons du Trésor américain (25 % de TIPS à rendement nominal et 6 % de TIPS à rendement réel), 32 % d'obligations Investment Grade et X-Over en USD, 16 % d'obligations des marchés émergents en USD et 18 % d'obligations libellées en EUR et couvertes en USD (les 3 % restants étant des liquidités). La durée modifiée a été diminuée d'environ 5,5 à 4,7 après le résultat des élections aux États-Unis le 4 novembre 2020. Depuis janvier 2020, les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) ont été incluses dans le processus d'investissement. Les notations et les analyses ESG sont fournies par Sustainalytics et le Conseiller en investissement tient compte de ces résultats dans son processus décisionnel.

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

Les perspectives du Conseiller en investissement restent focalisées sur la situation macroéconomique (y compris la croissance et l'inflation), le comportement des Banques centrales et l'évolution des marchés boursiers. Dans le même temps, la pandémie de COVID-19, qui s'étend en Europe et ne décline pas aux États-Unis, reste une préoccupation majeure malgré l'arrivée des vaccins (qui a été compensée par l'apparition de nouveaux variants du virus). Le risque d'inflation restera faible aux États-Unis et nul en Europe au cours des prochains mois, mais les craintes d'inflation pourraient continuer à être une source majeure de préoccupation. La croissance mondiale devrait se stabiliser dans les mois à venir en Asie, en Europe et aux États-Unis si la crise de la COVID-19 se résorbe.

Aux États-Unis, la courbe des bons du Trésor pourrait continuer à s'accroître légèrement, mais les achats de la Fed et la forte demande d'actifs valeurs refuges devraient stabiliser les rendements à long terme à de faibles niveaux. Le Conseiller en investissement estime que, compte tenu des prévisions d'inflation à long terme, une exposition importante aux titres américains de protection contre l'inflation (TIPS à 30 ans) restera l'un des principaux piliers de la stratégie, dans l'attente d'une hausse des prévisions d'équilibre au cours des semaines ou des mois à venir.

En Europe, la Banque Centrale Européenne (et dans une moindre mesure la Banque d'Angleterre) devrait mettre en place de nouveaux programmes ultra-conciliants afin de lutter contre les dégâts de la pandémie. Certains marchés émergents de haute qualité pourraient offrir des opportunités d'investissement, stimulées par la demande et par la faiblesse du dollar US.

En conséquence, le Conseiller en investissement estime que la meilleure stratégie à l'heure actuelle consiste à investir dans une sélection d'obligations d'entreprises de haute qualité, tant en EUR qu'en USD, en privilégiant la dette hybride, dans les Marchés émergents et dans les rendements réels des Bons du Trésor américain.

Banque Eric Sturdza S.A.
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund

Le Rapport du Gestionnaire d'investissement a été élaboré avec l'aide du Conseiller en investissement, Banque Eric Sturdza S.A. (Conseiller discrétionnaire).

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de l'exercice examiné, le Compartiment a affiché une performance de 15,43 % pour la Catégorie SI en USD et de 13,33 % pour la Catégorie B en USD, contre 12,45 % pour l'indice de référence composite. Le principal contributeur à la performance a été Apple (+1,55%), suivi de Nidec (+0,89%) et de Facebook (+80%). Les freins les plus importants à la performance sur l'exercice sont Royal Caribbean Cruises (-0,52 %), suivi de Netapp (-0,40 %), et Booking Holdings (-0,24 %).

Le Compartiment a abordé l'année 2020 avec un positionnement relativement conservateur, tant du point de vue de l'exposition aux actions qu'aux obligations, ce qui résulte en grande partie de convictions d'investissement fortes limitées d'un point de vue ascendant, et d'un environnement de croissance et de dynamique relativement mou. En outre, la longueur de la reprise depuis la crise financière mondiale, associée à des valorisations élevées dans de nombreuses catégories d'actifs, a rendu l'économie mondiale particulièrement vulnérable aux chocs exogènes. Lorsque le virus s'est répandu dans le monde occidental et que l'inévitabilité de mesures de confinement strictes est devenue évidente, les marchés ont entamé une phase de correction brutale aux proportions historiques. Comme nous l'avons indiqué à l'époque à nos investisseurs, la nature unique de la crise et l'incertitude quant à la marche à suivre pour contenir le virus sur le plan économique se sont conjuguées à l'extraordinaire bravade de l'OPEP pour tendre les marchés financiers à des niveaux jamais vus depuis 2008.

Le Compartiment, conçu en partie pour répondre de manière opportuniste à ces rares moments de « fin du monde », a adopté une politique de rééquilibrage progressif, avec une augmentation de l'allocation en actions à partir de début mars, en réduisant l'allocation en liquidités qui avait été précédemment augmentée. Compte tenu de l'énorme niveau d'incertitude et du potentiel, en l'absence d'interventions décisives des autorités monétaires, de réactions en chaîne dévastatrices de faillites d'entreprises, le Compartiment a adopté un processus de rééquilibrage prudent et méthodique qui n'a jamais atteint l'exposition maximale au risque lié aux actions. Néanmoins, cette approche prudente mais opportuniste a contribué de manière importante à exposer le Compartiment à la reprise extraordinairement forte et quasiment ininterrompue qui a suivi. Comme de nombreux autres acteurs du marché, une telle reprise (en forme de V) des indices boursiers n'était pas notre scénario de base, et même avec le recul, elle aurait été un pari totalement déraisonnable pour toute personne étudiant l'histoire. Néanmoins, l'accent mis par le compartiment sur les sociétés de classe mondiale bien gérées et présentant des perspectives de développement convaincantes à l'avenir a une fois de plus prouvé sa valeur, renforçant la capacité du Conseiller en investissement à adopter une vision à long terme. Il a également permis au compartiment de saisir l'opportunité d'initier des investissements dans de nouvelles sociétés. Accenture, Air Liquide, Roche, Merck, Teleperformance et Berkshire Hathaway sont autant de nouveaux investissements initiés au cours du retrait, Blackstone les ayant rejoints au second semestre de l'exercice. Mais surtout, le retrait a été l'occasion de renforcer les positions existantes à des prix attractifs, permettant ainsi au compartiment de transformer des performances même médiocres en performances positives : VMware a terminé l'année en contribuant positivement à la performance du Compartiment tandis que l'action chutait de 7,6 % sur la même période.

Les conditions de marché extrêmes rencontrées en 2020 ont également offert au Compartiment la possibilité de déployer du capital en actions de manière conditionnelle par le recours à des options. En effet, les niveaux extraordinaires de volatilité et d'incertitude se sont traduits par des primes importantes sur les options, permettant au Compartiment d'être payé grassement contre l'acceptation d'acheter certains titres à des prix spécifiques, inférieurs à ceux du marché. En effet, cette stratégie s'est alignée sur la stratégie du Compartiment consistant à réinvestir dans des actions à des valorisations plus faibles, tout en percevant une prime supplémentaire significative pour ce faire.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund (suite)

PERFORMANCE DU FONDS (suite)

Par exemple, à la mi-mars, des options de vente à trois mois sur le géant des gaz spéciaux Air Liquide ont été vendues à un prix d'exercice inférieur de 10 % au cours de l'action à ce moment-là — un niveau déjà dégradé selon nous — pour une prime de 8,5 %. Cela nous a en effet donné la possibilité d'obtenir un rendement annualisé de 38 % en échange de l'entrée dans une société industrielle de premier plan et stable, à une valeur très attractive si la correction se poursuit.

Dans un contexte de forte incertitude quant au niveau auquel le creux du marché pourrait se matérialiser, l'utilisation d'options (en particulier les options de vente) dans le cadre de sa stratégie de rééquilibrage naturel a permis au Compartiment d'améliorer son profil de risque/rendement à des conditions attractives, et à tout moment dans le cadre d'une gestion stricte du risque de scénario le plus défavorable. Lorsque les marchés ont rebondi mais que la volatilité est restée présente, cette stratégie a été appliquée lorsque cela a été jugé nécessaire. Symétriquement, le Compartiment a également utilisé la vente d'options d'achat pour collecter des primes importantes sur les mouvements à la hausse extrêmes de notre univers technologique : les options d'achat sur Apple, Facebook, Alphabet et Microsoft, ont été vendues vers la fin du mois d'août et au début du mois de septembre alors que la trajectoire haussière du groupe devenait parabolique et que les valorisations devenaient douteuses, permettant ainsi une vente conditionnelle de ces positions tout en permettant de générer un coussin de performance important. Tout en faisant preuve de prudence, ces conditions uniques ont permis au Compartiment de s'adapter aux conditions du marché et d'exécuter sa philosophie tout en générant une contribution proche de 1 % en fin d'exercice.

PRESENTATION DU MARCHÉ

Sans l'ombre d'un doute, 2020 restera dans l'histoire comme une année unique. La pandémie de COVID-19 a avant tout eu un bilan humain direct alarmant. En forçant les gouvernements à prendre des mesures de confinement drastiques, peu d'aspects de la vie humaine sont restés épargnés, et avec cela, l'économie mondiale a subi la perturbation la plus importante de l'histoire récente. Contrairement aux chocs exogènes précédents, le caractère mondial et synchronisé de la pandémie nous a privés de toute forme de découplage régional stabilisateur, et les quarantaines de grande envergure ont épargné à peu de secteurs des perturbations fondamentales, du moins dans un premier temps. Avec une économie atone, des niveaux d'endettement élevés et, en apparence, peu d'armes dans les arsenaux respectifs des banques centrales, l'environnement initial du premier trimestre de 2020 présentait un contexte particulièrement pauvre pour absorber ce choc — et ce fut réellement un choc : le PIB réel mondial a chuté de 31 % au deuxième trimestre 2020.

Heureusement, 2020 a également été une année marquée par l'audace et l'ingéniosité humaines. Quelques semaines après que les marchés ont commencé à intégrer la possibilité très réelle d'une dévastation économique, les gouvernements et les banques centrales ont courageusement mis en place des mesures de relance, des interventions et des garanties d'une ampleur historique. Cela a ainsi habilement permis au système financier de rester à flot pendant que l'important travail médical pour combattre la pandémie se poursuivait. Dans le domaine médical, des avancées extraordinaires en matière de vaccins et de traitements ont été réalisées en un temps record, tandis que des technologies nouvelles et prometteuses telles que l'ARNm ont été présentées au grand public. Les habitudes des entreprises se sont adaptées aux exigences du télétravail, et l'adoption de solutions numériques s'est accélérée de façon spectaculaire dans tous les groupes démographiques. La nécessité indéniable d'une relance budgétaire a encouragé les gouvernements à financer d'importants plans d'infrastructures vertes, notamment dans l'UE, et à mettre en œuvre des ambitions de décarbonisation ambitieuses.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport du gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (suite)

Au final, 2020 a été une année de records :

- Le coût de la protection des marchés contre une nouvelle baisse des actions via les options, mesuré par l'indice VIX aux États-Unis et par l'indice V2X en Europe, a égalé, voire dépassé, les journées les plus extrêmes de 2008.
- Le cours du pétrole brut WTI a atteint le niveau inimaginable de -37 USD en avril, et est resté à moins de 20 USD pendant des semaines.
- Certaines obligations d'État des marchés développés se sont négociées avec des écarts de plusieurs points de pourcentage entre les cours acheteur et vendeur.
- Le marché américain a connu la baisse la plus rapide de plus de 30 %, suivie de la reprise la plus rapide, en 122 jours de bourse, une séquence inédite dans l'histoire financière moderne.

De nombreux autres records ont ensuite été pulvérisés au cours de l'ascension : Apple, société unique s'il en est, a réussi à augmenter sa capitalisation boursière de 1 000 milliards USD tout en enregistrant une faible croissance de ses revenus. Tesla, leader des véhicules électriques sans bénéfices comptables, a ajouté près de 500 milliards USD à sa capitalisation boursière, et pèse désormais plus que les neuf plus grands équipementiers automobiles mondiaux réunis ! La ruée vers ces sociétés, considérées comme bénéficiaires de l'accélération des tendances à long terme, a contribué à des écarts de valorisation record entre les différents segments du marché — un phénomène qui n'a été que très légèrement inversé par la « rotation » post-vaccinale.

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 historique positif 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 décorrélés tels que les Bons du Trésor américain. Ce faisant, le rapport risque/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 (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund (suite)

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

À l'aube de 2021, le Conseiller en investissement estime que les principaux facteurs de la performance des actions restent en place. Avec des effets de base soutenant une croissance des bénéfices de plus de 20 % dans les principaux indices boursiers, cette dynamique étayera probablement le point de vue selon lequel, bien qu'elles soient riches d'un point de vue historique et nominal, les actions se normaliseront à des niveaux plus acceptables compte tenu de l'environnement de taux d'intérêt bas. Un soutien budgétaire important devrait rester la norme en Europe et aux États-Unis, car de larges pans de l'univers des petites et moyennes capitalisations, essentiels à l'emploi national, ont toujours besoin d'une aide économique. La Secrétaire au Trésor américain, Mme Yellen, sera probablement une alliée de poids, soutenant les politiques expansionnistes compte tenu de ses antécédents et de son désir bien connu d'une stimulation directe pour compléter une politique monétaire surchargée. En outre, certaines de ces tendances keynésiennes semblent se répandre parmi les ministres européens, un biais procyclique bienvenu qui semblait hors de portée il y a encore un an.

En outre, les banquiers centraux continueront de privilégier une politique monétaire globale conciliante comme seul moyen de sortir de cette récession mondiale historique et comme seul moyen de revenir à une tendance d'inflation de 2 %, aggravant encore le manque d'alternatives d'investissement et poussant les évaluations des rendements visibles. En effet, un argument qui a toujours été rejeté comme étant trop théorique est désormais une réalité objective, à savoir que la « juste » valeur ou la valeur actuelle nette d'un flux de flux de trésorerie futurs est sensible au taux d'actualisation utilisé, qui est lui-même fonction des taux d'intérêt sans risque et d'une prime de risque. Lorsque les banques centrales et les gouvernements s'engagent à maintenir ces deux éléments aussi bas que possible en injectant des milliers de milliards de dollars par voie de mesures de relance, non seulement les analystes financiers ajustent leurs modèles et garantissent des prix d'actifs plus élevés, mais les fonds de pension ayant des exigences de rendement à long terme sont contraints, par un manque réel d'alternatives, d'investir dans des actifs à rendement plus élevé. Les prouesses de collecte d'actifs des entreprises du marché privé telles que Blackstone et la nature de leurs conversations avec les plus grands investisseurs institutionnels attestent de cette réalité indéniable.

Sur ce front, comme sur bien d'autres sujets, la crise actuelle de la COVID-19 n'a été qu'un accélérateur, et a intensifié un contexte financier en place depuis l'ère de l'assouplissement quantitatif post 2008. Si une économie qui se normalise lentement reste soutenue par des mesures de relance de cette ampleur, cela permet une progression largement répartie des prix des actifs, qui alimente les plans d'investissement, la confiance des consommateurs et une accélération de la vitesse de circulation de la monnaie, notamment grâce à la normalisation de la qualité des bilans des banques. Avec les grands plans d'investissement nécessaires pour jeter les bases d'une économie réelle moderne, plus verte et plus efficace dans les pays développés, pourrait-on assister au début d'un nouveau marché haussier ?

L'un des sujets de préoccupation est, ironiquement, la prévalence de ce point de vue, et bien que cela ne constitue pas en soi un indicateur contrariant suffisamment fiable, les risques d'« effervescence » et la difficulté à trouver de véritables diversificateurs attractifs resteront des questions centrales alors que nous nous préparons à naviguer, espérons-le, dans le monde post-COVID-19. Si l'on a appris quelque chose au cours de l'année écoulée, c'est sans aucun doute lié à un célèbre adage : la loi de Murphy. Les chocs exogènes et les « cygnes noirs » peuvent effectivement se matérialiser, et si les analyses et les projections sont utiles, l'humilité est de rigueur. En conséquence, le compartiment reste prudemment optimiste pour les marchés d'actions et maintient une exposition aux actions allant de neutre à positive.

Banque Eric Sturdza SA
E.I. Sturdza Strategic Management Limited
Mars 2021

E.I. Sturdza Funds Plc

Rapport des administrateurs et énoncé des responsabilités des administrateurs pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020.

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 le Rapport du Gestionnaire d'investissement aux pages **6 à 28**. Les événements importants survenus en cours d'année sont indiqués dans la Note 15 aux 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 41-44. 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.

Énoncé des Responsabilités des Administrateurs concernant le Rapport des Administrateurs et les États 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Rapport des administrateurs et Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Enoncé des Responsabilités des Administrateurs concernant le Rapport des Administrateurs et les Etats financiers (suite)

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

- sélectionner des politiques comptables adaptées et de les appliquer de manière constante ;
- porter des appréciations et faire des estimations raisonnables et prudentes ;
- indiquer si les Normes comptables applicables ont été suivies, sous réserve de 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'ils n'ont pas d'autre alternative réaliste.

Il incombe aux Administrateurs de tenir des registres comptables adéquats qui indiquent à tout moment avec une précision raisonnable les actifs, les passifs, la situation financière et l'augmentation/(la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables découlant des opérations 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 Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

En dehors de ce qui est indiqué dans la Note 11, Parties liées et personnes associées, il n'y a pas eu de contrats ou d'arrangements d'une quelconque importance en rapport avec les activités de la Société dans lesquels les Administrateurs avaient un intérêt, tel que défini dans la Loi sur les Sociétés de 2014, à tout moment au cours de l'année.

Risque de responsabilité croisée

La Société a effectué une séparation des passifs entre ses Compartiments et, par conséquent, toute responsabilité encourue pour le compte d'un Compartiment ou imputable à un Compartiment sera acquittée uniquement par prélèvement sur les actifs de ce Compartiment.

Evènements importants survenus au cours de l'exercice

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

Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Veillez 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 Enoncé des responsabilités des administrateurs (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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.

Comité d'audit

La Société n'a pas constitué de comité d'audit. Compte tenu de la taille, de la nature et de la complexité de la Société

et des processus et procédures existants adoptés par la Société, les administrateurs ont examiné la nécessité d'avoir un comité d'audit et ont décidé de conserver la responsabilité de cette fonction.

Réviseur d'entreprises

Conformément à la section 383 (2) de la Loi sur les Sociétés de 2014, le réviseur d'entreprises KPMG a exprimé son souhait de poursuivre 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 2020 et 2019.

Pour le compte du Conseil d'administration :

Denise Kinsella
Administrateur
26 avril 2021

Brian Dillon
Administrateur
26 avril 2021

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires
RAPPORT DU DEPOSITAIRE AUX ACTIONNAIRES
EN DATE DU 15 AVRIL 2021

Pour la période allant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020 (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 2020, 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 2020 et des variations de son actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos à cette date ;
- les états financiers ont été correctement préparés, conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne ; et
- les états financiers 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.

Conclusions relatives à la continuité des opérations

Lors de l'audit des états financiers, nous avons conclu que l'utilisation par les administrateurs du principe de continuité des opérations dans la préparation des états financiers est appropriée. Sur la base des travaux que nous avons effectués, nous n'avons pas identifié d'incertitudes importantes liées à des événements ou des conditions qui, individuellement ou collectivement, pourraient jeter un doute important quant à la capacité de la Société à poursuivre son activité pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

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 Informations sur la Société, les Rapports du gestionnaire d'investissement, le Rapport du dépositaire aux actionnaires, l'Etat du portefeuille (non audité), l'Etat des mouvements du portefeuille (non audité), l'Annexe 1 (non auditée), les Informations complémentaires (non auditées), les Informations concernant la rémunération (non auditées) et les Exigences de déclaration relatives à la Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées). 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 que nous avons effectué pendant l'audit 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.

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 29 et 30, 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 aient pas d'autre alternative.

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

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 <http://www.iaasa.ie/Publications/Auditing-standards/International-Standards-on-Auditing-for-use-in-Ire/Description-of-the-auditor-s-responsibilities-for>.

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

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

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière
Au 31 décembre 2020

| Notes | Total 2020 EUR | SCPF 2020 USD | NGUF 2020 JPY | SEQF 2020 EUR | SGQF 2020 USD |
|--|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Actif | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 36 292 591 | 6 873 328 | 71 032 828 | 788 182 | 1 471 117 |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 4 | | | | |
| - Fonds d'investissement | 14 069 409 | — | - | — | — |
| - Valeurs mobilières | 1 192 181 983 | 180 934 868 | 1 397 207 491 | 554 553 800 | 69 510 761 |
| - Instruments financiers dérivés | 2 367 680 | 638 159 | 1 175 395 | 13 706 | 492 840 |
| Souscriptions à recevoir | 697 566 | 81 032 | — | 569 222 | 7 063 |
| Dû par le courtier | 1 655 724 | 2 025 861 | — | - | — |
| Dividendes et intérêts à recevoir | 1 586 596 | 344 609 | 1 870 000 | — | 59 480 |
| Autres créances | 27 646 | 16 456 | 14 286 | 4 427 | 809 |
| Total de l'actif | 1 248 879 195 | 190 914 313 | 1 471 300 000 | 555 929 337 | 71 542 070 |
| Passif | | | | | |
| A payer sur rachats | 625 308 | - | - | 461 823 | - |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 4 | | | | |
| - Instruments financiers dérivés | 1 061 396 | 6 162 | 20 089 | 214 441 | 10 426 |
| Dû au courtier | 6 270 822 | 7 132 203 | — | - | — |
| Commissions de gestion d'investissement à payer | 5 | 1 082 834 | 180 076 | 1 814 170 | 465 260 |
| Commissions de performance à payer | 5 | 2 421 265 | 40 446 | — | 322 |
| Honoraires de l'agent administratif à payer | 5 | 106 386 | 15 375 | 124 474 | 48 867 |
| Honoraires du dépositaire à payer | 5 | 90 930 | 22 818 | 202 677 | 35 960 |
| Honoraires des administrateurs | 5 | 66 207 | 8 791 | 71 984 | 33 345 |
| Créanciers divers et charges cumulées | 636 727 | 57 413 | 6 556 289 | 199 670 | 57 703 |
| Total du passif | 12 361 875 | 7 463 284 | 8 789 683 | 1 459 688 | 163 261 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 1 236 517 320 | 183 451 029 | 1 462 510 317 | 554 469 649 | 71 378 809 |

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

Pour le compte du Conseil d'administration :

Denise Kinsella
Administrateur
26 avril 2021

Brian Dillon
Administrateur
26 avril 2021

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière
Au 31 décembre 2020

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
Au 31 décembre 2020

| | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SBOF | SFF |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| Notes | EUR | JPY | USD | USD |
| Actif | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 791 126 | 311 516 381 | 4 117 442 | 22 635 644 |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 4 | | | |
| - Fonds d'investissement | 3 444 242 | — | — | 13 000 424 |
| - Valeurs mobilières | 77 598 618 | 5 920 941 550 | 107 221 329 | 256 675 827 |
| - Instruments financiers dérivés | 2 262 | 6 998 015 | 939 012 | 728 261 |
| Souscriptions à recevoir | 40 013 | — | 19 982 | — |
| Dû par le courtier | — | — | — | — |
| Dividendes et intérêts à recevoir | — | 8 662 850 | 1 005 751 | 429 422 |
| Autres créances | 7 018 | 35 425 | 2 077 | — |
| Total de l'actif | 84 883 279 | 6 248 154 221 | 113 305 593 | 293 469 578 |
| Passif | | | | |
| A payer sur rachats | 16 700 | — | 179 599 | — |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 4 | | | |
| — Instruments financiers dérivés | 24 802 | 5 738 529 | 2 137 | 931 444 |
| Dû au courtier | 262 356 | 22 657 658 | — | - |
| Commissions de gestion d'investissement à payer | 94 546 | 6 286 498 | 59 533 | 242 666 |
| Commissions de performance à payer | 1 462 194 | 6 307 888 | — | 1 070 891 |
| Honoraires de l'agent administratif à payer | 6 754 | 525 872 | 9 670 | 24 765 |
| Honoraires du dépositaire à payer | 6 003 | 602 127 | 6 834 | 16 976 |
| Honoraires des administrateurs | 3 315 | 299 480 | 5 396 | 14 590 |
| Créanciers divers et charges cumulées | 39 088 | 5 058 886 | 95 994 | 163 324 |
| Total du passif | 1 915 758 | 47 476 938 | 359 163 | 2 464 656 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 82 967 521 | 6 200 677 283 | 112 946 430 | 291 004 922 |

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

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat de situation financière (suite)
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 | 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).

Voir notes annexes aux états financiers

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

| | | SESF 2019 EUR | SJOF 2019 JPY | SBOF 2019 USD | SFF 2019 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 | 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 du résultat global
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

| | Total | SCPF | NGUF | SEQF | SGQF |
|--|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| Notes | EUR | USD | JPY | EUR | USD |
| Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles | | | | | |
| Produits d'intérêts | 16 440 | 1 277 | 16 | 1 568 | 1 415 |
| Produits de dividende | 22 503 129 | 3 132 941 | 45 778 500 | 15 257 119 | 1 303 037 |
| Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 26 292 028 | 31 120 347 | (145 435 927) | (67 298 510) | 5 297 013 |
| Bénéfices/(pertes) de change net (te) s | 217 264 | (40 058) | 298 097 | 257 914 | (137 074) |
| Autres produits | 1 803 783 | 1 451 512 | 878 276 | 128 856 | 30 176 |
| Total produits/(charges) découlant des activités opérationnelles | 50 832 644 | 35 666 019 | (98 481 038) | (51 653 053) | 6 494 567 |
| Charges | | | | | |
| Commissions de gestion d'investissement | 5 (14 008 195) | (1 918 931) | (21 285 833) | (6 864 303) | (979 675) |
| Commissions de performance | 5 (4 081 561) | (43 797) | (245) | (350 178) | (925) |
| Coûts de transaction | (4 454 905) | (1 219 374) | (916 407) | (2 872 471) | (153 341) |
| Honoraires de l'agent administratif | 5 (1 407 884) | (164 235) | (1 500 184) | (735 293) | (77 432) |
| Honoraires du dépositaire | 5 (549 807) | (102 533) | (1 210 151) | (231 976) | (34 125) |
| Charges d'intérêt | (500 556) | (7 509) | (86 927) | (409 108) | (1 192) |
| Honoraires des administrateurs | 5 (275 265) | (32 349) | (302 810) | (141 221) | (15 557) |
| Honoraires d'avocats et professionnels | 5 (175 262) | (21 987) | (49 866) | (96 445) | (11 111) |
| Charge de dividendes | (174 287) | — | — | - | — |
| Honoraires des conseils | 5 (157 866) | (9 055) | (321 061) | (113 634) | (12 374) |
| Frais d'audit | 5 (103 708) | (17 083) | (1 331 161) | (16 877) | (13 095) |
| Autres charges | (833 201) | (58 274) | (1 626 043) | (517 138) | (61 871) |
| Total charges | (26 722 497) | (3 595 127) | (28 630 688) | (12 348 644) | (1 360 698) |
| Pertes de change sur conversion | (50 529 059) | - | - | - | - |
| Bénéfices/(pertes) d'exploitation | (26 418 912) | 32 070 892 | (127 111 726) | (64 001 697) | 5 133 869 |
| Coûts de financement | | | | | |
| Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 12 (158 237) | (6 388) | — | (139 960) | - |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt | (26 577 149) | 32 064 504 | (127 111 726) | (64 141 657) | 5 133 869 |
| Retenue à la source sur produits de dividendes | (2 092 770) | (12 102) | (6 866 775) | (1 313 515) | (235 243) |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations | (28 669 919) | 32 052 402 | (133 978 501) | (65 455 172) | 4 898 626 |

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

Tous les montants proviennent uniquement des activités qui se poursuivent. Il n'y a pas de pertes ou bénéfices en dehors de ceux qui figurent dans l'Etat du Résultat Global.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du résultat global (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

| | Notes | SESSF ⁽¹⁾ 2020 EUR | SJOF 2020 JPY | SBOF 2020 USD | SFF 2020 USD |
|--|-------|-------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles | | | | | |
| Produits d'intérêts | | 13 | 2 763 | 1 254 | 13 079 |
| Produits de dividende | | 771 374 | 77 592 805 | — | 1 833 149 |
| Bénéfices/(pertes) nets sur actifs et à la juste valeur par le compte de résultat | | 14 974 467 | 562 992 271 | 7 502 241 | 42 366 398 |
| Bénéfices/(pertes) de change net (te) s | | (8 384) | 1 094 098 | 97 465 | 29 542 |
| Autres produits | | 84 995 | 7 818 715 | 22 823 | 238 164 |
| Total produits/(charges) découlant des activités opérationnelles | | 15 822 465 | 649 500 652 | 7 623 783 | 44 480 332 |
| Charges | | | | | |
| Commissions de gestion d'investissement | 5 | (897 134) | (67 759 842) | (596 882) | (2 835 092) |
| Commissions de performance | 5 | (1 781 463) | (12 622 191) | — | (2 074 119) |
| Coûts de transaction | | (174 790) | (5 570 786) | — | (181 570) |
| Honoraires de l'agent administratif | 5 | (65 793) | (5 776 577) | (93 058) | (293 133) |
| Honoraires du dépositaire | 5 | (37 086) | (3 978 367) | (36 864) | (99 826) |
| Charges d'intérêt | | (30 055) | (781 977) | (2 954) | (50 621) |
| Honoraires des administrateurs | 5 | (12 752) | (1 160 943) | (18 522) | (58 987) |
| Honoraires d'avocats et professionnels | 5 | (1 773) | (181 964) | (12 212) | (40 920) |
| Charge de dividendes | | — | — | — | (200 000) |
| Honoraires des conseils | 5 | (3 762) | (393 251) | (4 328) | (13 963) |
| Frais d'audit | 5 | (10 914) | (1 452 520) | (13 666) | (17 083) |
| Autres charges | | (32 592) | (2 559 433) | (56 885) | (108 884) |
| Total charges | | (3 048 114) | (102 237 851) | (835 371) | (5 974 198) |
| Pertes de change sur conversion | | — | — | — | — |
| Bénéfices/(pertes) d'exploitation | | 12 774 351 | 547 262 801 | 6 788 412 | 38 506 134 |
| Coûts de financement | | | | | |
| Dividendes aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 12 | — | — | (14 585) | — |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant impôt | | | | | |
| Retenue à la source sur produits de dividendes | | 12 774 351 | 547 262 801 | 6 773 827 | 38 506 134 |
| | | (75 147) | (11 541 511) | — | (387 449) |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations | | | | | |
| | | 12 699 204 | 535 721 290 | 6 773 827 | 38 118 685 |

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

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

Voir notes annexes aux états financiers

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

| | | Total | SCPF | NGUF | SEQF ⁽¹⁾ | SGQF |
|---|---|---------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|--------------------|
| | | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 |
| Note | | EUR | USD | JPY | EUR | USD |
| 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 |
| | | 330 937 35 | | | | |
| | Total produits découlant des activités opérationnelles | 5 | 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) |
| | Coûts de transaction | (2 428 790) | (655 214) | (1 543 843) | (1 344 935) | (88 548) |
| | 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) |
| | Honoraires du dépositaire | 5 (610 172) | (124 743) | (1 514 458) | (256 895) | (33 335) |
| | Charges d'intérêt | (370 227) | (11 858) | (98 974) | (197 835) | (2 180) |
| | Honoraires des administrateurs | 5 (237 488) | (25 271) | (295 395) | (126 811) | (10 769) |
| | Honoraires d'avocats et professionnels | 5 (190 450) | (26 676) | (193 185) | (111 797) | (9 404) |
| | Frais d'audit | 5 (101 278) | (12 848) | (1 150 084) | (13 530) | (10 554) |
| | Honoraires des conseils | 5 (76 712) | (8 518) | (449 502) | (35 218) | (4 902) |
| | 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 | - | - | - | - |
| | | 316 507 00 | | | | |
| | Bénéfices d'exploitation | 0 | 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 | | | | | | |
| | | 316 050 024 | 39 863 33 | 345 071 36 | 180 049 235 | 13 532 586 |
| | Retenue à la source sur produits de dividendes | (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 79 | 39 790 53 | 336 141 48 | 178 658 84 | 13 288 62 |
| | | 1 | 3 | 6 | 9 | 3 |

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

Tous les montants proviennent uniquement des activités qui se poursuivent. Il n'y a pas de pertes ou bénéfices en dehors de ceux qui figurent dans l'Etat du Résultat Global.

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

Voir notes annexes aux états financiers

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

| Notes | SESF 2019 EUR | SJOF 2019 JPY | SBOF 2019 USD | SFF 2019 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) |
| Coûts de transaction | (203 620) | (9 837 088) | - | (136 818) |
| 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) |
| Honoraires du dépositaire | 5 (47 806) | (5 155 226) | (30 769) | (91 783) |
| Charges d'intérêt | (97 815) | (885 824) | (19 282) | (41 097) |
| Honoraires des administrateurs | 5 (20 478) | (1 102 584) | (13 568) | (38 500) |
| Honoraires d'avocats et professionnels | 5 (3 163) | (517 410) | (12 604) | (29 271) |
| Frais d'audit | 5 (10 660) | (1 150 084) | (19 271) | (22 484) |
| Honoraires des conseils | 5 (7 275) | (708 188) | (5 113) | (9 136) |
| 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 | | | | |
| | 26 805 967 | 1 285 793 628 | 4 537 300 | 39 268 222 |
| Retenue à la source sur produits de dividendes | (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 des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

| | SCPF 2020 USD | NGUF 2020 JPY | SEQF 2020 EUR | SGQF 2020 USD |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'année | 184 453 957 | 1 831 785 169 | 770 838 667 | 82 667 728 |
| Produit des actions de participation remboursables émises : | | | | |
| Catégorie A en USD | 9 329 673 | - | 1 437 045 | 3 425 477 |
| Catégorie A en EUR | 2 934 316 | - | 16 885 592 | 249 209 |
| Catégorie AD en GBP | 146 859 | - | - | - |
| Catégorie B en EUR | 1 528 430 | - | 136 486 518 | 2 596 573 |
| Catégorie A en CHF | 716 348 | - | 769 270 | 1 569 971 |
| Catégorie B en USD | 20 462 005 | - | 2 260 898 | 10 144 889 |
| Catégorie B en GBP | - | - | 504 411 | - |
| Catégorie B en CHF | 71 604 | - | 666 499 | - |
| Catégorie C en EUR | - | - | 1 755 392 | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | 78 154 506 | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - | 5 079 509 | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | 906 468 | - |
| Catégorie E en EUR | - | - | 2 898 602 | - |
| Catégorie A en JPY | - | 9 200 000 | - | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | - | 5 417 |
| Catégorie SI en GBP | - | - | - | 6 502 |
| Total des produits provenant des actions de participation remboursables émises | 35 189 235 | 9 200 000 | 247 804 710 | 17 998 038 |

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

Le 10 juillet 2020, la Société a apporté des modifications aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

E.I. Sturza 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 2020

| | SCPF 2020 USD | NGUF 2020 JPY | SEQF 2020 EUR | SGQF 2020 USD |
|--|--|--|--|--|
| Paiements sur le rachat d' actions de participation remboursables | | | | |
| Catégorie A en USD | (20 329 688) | - | (263 355) | (5 233 512) |
| Catégorie A en EUR | (4 533 632) | (636 788) | (39 148 118) | (585 902) |
| Catégorie AD en GBP | (1 095 420) | - | - | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | (1 596 237) | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | (123 824 084) | - |
| Catégorie A en JPY | - | (93 666 441) | - | - |
| Catégorie B en EUR | (12 342 237) | (77 098 609) | (173 660 385) | (2 405 098) |
| Catégorie A en CHF | (425 363) | - | (8 053 078) | (5 228 001) |
| Catégorie B en USD | (27 764 172) | - | (877 314) | (20 733 070) |
| Catégorie B en GBP | - | - | (7 466 269) | - |
| Catégorie C en EUR | (113 258) | - | (2 925 197) | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - | (23 941 357) | - |
| Catégorie M en JPY | - | (73 094 513) | - | - |
| Catégorie B en CHF | (1 640 795) | - | (4 468 641) | - |
| Catégorie E en EUR | - | - | (12 494 521) | - |
| Total des paiements sur rachat d' actions de participation remboursables | (68 244 565) | (244 496 351) | (398 718 556) | (34 185 583) |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations | 32 052 402 | (133 978 501) | (65 455 172) | 4 898 626 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de d'actions de participation remboursables en fin d'année | 183 451 029 | 1 462 510 317 | 554 469 649 | 71 378 809 |

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

Le 10 juillet 2020, la Société a apporté des modifications aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

| | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SBOF | SFF |
|---|-----------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | EUR | JPY | USD | USD |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'année | 92 304 193 | 7 185 458 747 | 81 152 005 | 305 575 652 |
| Produit des actions de participation remboursables émises : | | | | |
| Catégorie A en USD | - | 81 128 919 | 16 073 982 | 13 288 271 |
| Catégorie A en EUR | 11 226 542 | 45 023 835 | 6 858 197 | 1 364 059 |
| Catégorie X en EUR | 732 042 | - | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 193 667 582 | - | - |
| Catégorie B en EUR | 16 425 073 | 15 744 558 | 10 860 435 | 2 542 890 |
| Catégorie B en USD | 1 296 821 | 5 509 988 | 14 160 823 | 14 435 446 |
| Catégorie A en CHF | 104 846 | - | 852 118 | 598 221 |
| Catégorie B en CHF | 1 180 808 | - | 3 132 228 | 1 019 971 |
| Catégorie B en JPY | - | 5 857 095 | - | - |
| Catégorie AD en EUR | - | - | 330 563 | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | - | 21 653 968 |
| Total des produits provenant des actions de participation remboursables émises | 30 966 132 | 346 931 977 | 52 268 346 | 54 902 826 |

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

Le 10 juillet 2020, la Société a apporté des modifications aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

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 2020

| | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SBOF | SFF |
|--|-----------------------------|------------------------|---------------------|----------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | EUR | JPY | USD | USD |
| Paiements sur le rachat d' actions de participation remboursables | | | | |
| Catégorie A en USD | - | (167 731 786) | (14 483 482) | (27 844 835) |
| Catégorie A en EUR | (30 051 746) | (155 329 127) | (748 508) | (2 555 040) |
| Catégorie X en EUR | (4 624 905) | - | - | - |
| Catégorie B en EUR | (17 980 397) | (19 688 035) | (2 106 144) | (248 425) |
| Catégorie A en CHF | (344 960) | | (317 996) | (1 375 558) |
| Catégorie A en JPY | - | (375 157 393) | - | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | - | (60 407 737) |
| Catégorie B en USD | - | - | (9 591 618) | (14 967 330) |
| Catégorie B en CHF | - | - | - | (193 316) |
| Catégorie B en JPY | - | (1 149 528 390) | - | - |
| Total des paiements sur rachat d' actions de participation remboursables | (53 002 008) | (1 867 434 731) | (27 247 748) | (107 592 241) |
| Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations | 12 699 204 | 535 721 290 | 6 773 827 | 38 118 685 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de d'actions de participation remboursables en fin d'année | 82 967 521 | 6 200 677 283 | 112 946 430 | 291 004 922 |

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

Le 10 juillet 2020, la Société a apporté des modifications aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

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 |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| 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 | NGUF | SEQF | SGQF | Les |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|-----|
| | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | |
| | USD | JPY | EUR | 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 | |

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

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

| | SESF 2019 EUR | SJOF 2019 JPY | SBOF 2019 USD | SFF 2019 USD |
|---|--|--|--|---|
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables 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.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des variations de l'actif net attribuable
aux détenteurs d'actions de participation remboursables (suite)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

| | SESF | SJOF | SBOF | SFF |
|---|---------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 |
| | EUR | JPY | USD | 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 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.

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Tableau des flux de trésorerie
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

| | Total | Total |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
| | EUR | EUR |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | |
| (Diminution)/augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations | (28 669 919) | 313 704 791 |
| Ajustements pour rapprocher (la diminution)/l'augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations avec les liquidités nettes | | |
| Diminution nette des créances | 734 520 | 5 330 492 |
| Augmentation/(diminution) nette des dettes | 4 313 566 | (3 300 353) |
| Diminution/(augmentation) nette des investissements | 270 443 059 | (254 372 895) |
| Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles | 246 821 226 | 61 362 035 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | |
| Produit net de l'émission d'actions de participation remboursables | 399 240 649 | 394 691 927 |
| Paiements nets sur rachat d'actions de participation remboursables : | (652 674 693) | (472 675 373) |
| Trésorerie nette utilisée dans le cadre des activités de | (253 434 044) | (77 983 446) |
| Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (6 612 818) | (16 621 411) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice | 42 905 409 | 59 526 820 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice | 36 292 591 | 42 905 409 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin d'exercice se | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 36 292 591 | 42 905 409 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice | 36 292 591 | 42 905 409 |
| Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus | 3 960 218 | 4 389 743 |
| Dividendes reçus | 22 564 015 | 27 086 740 |
| Intérêts payés | (500 556) | (370 227) |
| Dividendes payés | (174 287) | - |

Voir notes annexes aux états financiers

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020, la Société comprenait 8 Compartiments actifs (31 décembre 2019 : 8 Compartiments actifs).

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

The Bank of New York Mellon SA/NV, succursale de Dublin, 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 »).

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 2020. Les informations comparatives pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

2. Base de la préparation comptable (suite)

(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'arrêt 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.

Veillez également vous référer à la Note 15 (Evénements importants survenus au cours de l'exercice) des états financiers pour les détails de l'impact de la Covid-19 sur la Société.

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)

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(i) Classification (suite)

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.

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 2020 et 2019, 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(i) Classification (suite)

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.

(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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(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.

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.

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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(v) (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.

Contrats à terme standardisés (Futures)

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(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 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 provisionnelles (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 provisionnelles actualisées à chaque date de reporting.

L'approche de la Société en matière de pertes de crédit provisionnelles 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.

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 provisionnelle des actifs financiers.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des souscriptions 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 provisionnelle, est une estimation de la juste valeur au vu de leur caractère à court terme.

La Société considère que la probabilité de défaut est proche de zéro. Par conséquent, aucune provision pour perte n'a été comptabilisée car une telle dépréciation serait totalement insignifiante pour la Société pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et 2019.

(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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(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.

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

| | Devise fonctionnell e | Devise de présentation |
|---|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Strategic China Panda Fund | USD | USD |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | JPY | JPY |
| Strategic Europe Quality Fund | EUR | EUR |
| Strategic Global Quality Fund | USD | USD |
| Strategic European Silver Stars Fund <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | EUR | EUR |
| Strategic Japan Opportunities Fund | JPY | JPY |
| Strategic Bond Opportunities Fund | USD | USD |
| Sturdza Family Fund | USD | USD |

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(e) Conversion de change (suite)

(i) Devise fonctionnelle et de présentation (suite)

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.

(ii) Transactions en devises

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

Les bénéfices et pertes de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie sont inclus dans les bénéfices/(pertes) sur devises étrangères dans l'Etat du résultat global. Les actifs et les passifs non-monnaires 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 livrés ou réglés, respectivement.

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) Produits et charges 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.

La charge de dividendes sur les dérivés d'actions est présentée séparément dans l'Etat du Résultat Global.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(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.

(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 2020 et 2019, les Compartiments de la Société ne détenaient aucune participation croisée.

(m) Les normes, modifications et interprétations qui sont en vigueur au 1er janvier 2020 et qui ont été adoptées par la Société

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 (les « modifications »), 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 n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

3. Principales méthodes comptables (suite)

(m) Les normes, modifications et interprétations qui sont en vigueur au 1er janvier 2020 et qui ont été adoptées par la Société (suite)

Modifications des Références au Cadre conceptuel dans les Normes IFRS.

L'IASB a publié le Cadre Conceptuel révisé pour l'Information Financière (le « Cadre Conceptuel révisé ») le 29 mars 2018. Le Cadre conceptuel définit un ensemble complet de concepts pour l'information financière, l'établissement de normes, l'orientation des préparateurs dans l'élaboration de politiques comptables cohérentes et l'assistance aux autres dans leurs efforts pour comprendre et interpréter les normes.

Le Cadre conceptuel révisé est d'application immédiate pour l'IASB et l'IFRS Interpretations Committee. Pour les préparateurs qui développent des méthodes comptables fondées sur le Cadre conceptuel, il est en vigueur pour les périodes annuelles commençant à compter du 1er janvier 2020. Les modifications n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Réforme des Taux d'Intérêt de Référence

L'IASB a publié la « Réforme des Taux d'Intérêt de Référence (Modifications des IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7) » comme première réaction aux effets potentiels que la réforme des taux interbancaires proposés (« IBOR ») pourrait avoir sur l'information financière. Les modifications sont en vigueur pour les exercices commençant le 1er janvier 2020 ou après cette date, leur application anticipée étant autorisée. Les IBOR sont des taux d'intérêt de référence, tels que le London Interbank Offered Rate (« LIBOR »), l'Euro Interbank Offered Rate (« EURIBOR ») et le Tokyo Interbank Offered Rate (« TIBOR »), qui représentent le coût d'obtention d'un financement non garanti, dans une combinaison particulière de devises et d'échéances et sur un marché de prêts à terme interbancaires donné. Les développements récents du marché ont remis en question la viabilité à long terme de ces références.

Phase 1

La première phase traite des questions affectant l'information financière au cours de la période précédant le remplacement d'un taux d'intérêt de référence existant par un taux d'intérêt presque sans risque alternatif (un « RFR »). La Phase 1 de la Réforme de l'IBOR n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Phase 2

La seconde phase se concentre sur les questions qui pourraient affecter l'information financière lorsqu'un taux d'intérêt de référence existant est remplacé par un RFR. La Phase 2 de la Réforme de l'IBOR n'a pas eu 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 est entrée en vigueur qui devrait avoir effet significatif sur la Société.

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

Il n'existe pas de nouvelles normes, interprétations ou modifications apportées aux normes actuelles et qui ne sont pas entrées en vigueur qui devraient avoir effet significatif sur la Société.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 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 |
|---|--------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | 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 | 176 485 537 | 4 449 331 | - | 180 934 868 |
| - Contrats de change à terme | - | 638 159 | - | 638 159 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 176 485 537 | 5 087 490 | - | 181 573 027 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 6 162 | - | 6 162 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 6 162 | - | 6 162 |
| | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 |
|--|----------------------|------------------|-----------------|----------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | 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 | 1 397 207 491 | - | - | 1 397 207 491 |
| - Contrats de change à terme | - | 1 175 395 | - | 1 175 395 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 1 397 207 491 | 1 175 395 | - | 1 398 382 886 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 20 089 | - | 20 089 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 20 089 | - | 20 089 |
| | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Strategic Europe Quality Fund

| | Niveau 1 2020 EUR | Niveau 2 2020 EUR | Niveau 3 2020 EUR | Total 2020 EUR |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Titres de participation | 554 553 800 | - | - | 554 553 800 |
| - Contrats de change à terme | - | 13 706 | — | 13 706 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 554 553 800 | 13 706 | — | 554 567 506 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 214 441 | — | 214 441 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 214 441 | — | 214 441 |
| | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | 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 | 69 510 761 | — | — | 69 510 761 |
| - Contrats de change à terme | - | 492 840 | — | 492 840 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 69 510 761 | 492 840 | — | 70 003 601 |

| | | | | |
|---|----------|---------------|----------|---------------|
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 10 426 | — | 10 426 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 10 426 | — | 10 426 |

| | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Strategic European Silver Stars Fund
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

| | Niveau 1 2020 EUR | Niveau 2 2020 EUR | Niveau 3 2020 EUR | Total 2020 EUR |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Fonds d'investissement | 3 444 242 | — | — | 3 444 242 |
| - Titres de participation | 66 869 487 | 10 729 131 | — | 77 598 618 |
| - Contrats de change à terme | - | 2 262 | — | 2 262 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 70 313 729 | 10 731 393 | — | 81 045 122 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | — | 24 802 | — | 24 802 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 24 802 | — | 24 802 |
| | 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> | | | | |
| - 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 |
|---|----------------------|-------------------|-----------------|----------------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | 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 | 5 889 855 550 | 31 086 000 | — | 5 920 941 550 |
| - Contrats de change à terme | - | 6 998 015 | — | 6 998 015 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 5 889 855 550 | 38 084 015 | — | 5 927 939 565 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 5 738 529 | — | 5 738 529 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | — | 5 738 529 | — | 5 738 529 |
| | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Strategic Bond Opportunities Fund

| | Niveau 1 2020 USD | Niveau 2 2020 USD | Niveau 3 2020 USD | Total 2020 USD |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Titres de créance | 36 200 381 | 71 020 948 | — | 107 221 329 |
| - Contrats de change à terme | — | 939 012 | — | 939 012 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 36 200 381 | 71 959 960 | — | 108 160 341 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | — | 2 137 | — | 2 137 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | — | 2 137 | — | 2 137 |

Les titres de créance classés au Niveau 2 incluent un Bon du Trésor américain de 6 423 485 USD, ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 31 décembre 2020.

| | Niveau 1 2019 USD | Niveau 2 2019 USD | Niveau 3 2019 USD | Total 2019 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 incluent des Bon du Trésor américain de 6 238 636 USD, ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 31 décembre 2019.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Sturdza Family Fund

| | Niveau 1 2020 USD | Niveau 2 2020 USD | Niveau 3 2020 USD | Total 2020 USD |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Fonds d'investissement | 13 000 424 | - | — | 13 000 424 |
| - Titres de créance | 62 034 555 | 7 137 205 | — | 69 171 760 |
| - Titres de participation | 187 504 067 | — | - | 187 504 067 |
| - Contrats de change à terme | — | 728 261 | — | 728 261 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 262 539 046 | 7 865 466 | — | 270 404 512 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats d'options | - | 919 178 | — | 919 178 |
| - Contrats de change à terme | — | 12 266 | — | 12 266 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | - | 931 444 | — | 931 444 |

Le titre de créance classé au Niveau 2 concerne un investissement dans un Bon du Trésor américain ayant une notation de crédit de AAA (Moody's) au 31 décembre 2020.

| | Niveau 1 2019 USD | Niveau 2 2019 USD | Niveau 3 2019 USD | Total 2019 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Sturdza Family Fund (suite)

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.

Mesure de la Juste Valeur

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 de la juste valeur se présentent de la manière suivante :

- Niveau 1 Les données reflétant des cours non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquelles la Société a accès à la date d'évaluation ;

- Niveau 2 Les données autres que les cours cotés directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif, y compris les données des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs ; et

- Niveau 3 Les données non observables.

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

Investissements

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

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 de ces instruments n'est pas communiquée, dans la mesure où leur valeur comptable est une estimation de la juste valeur au vu de la nature à court terme de ces 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 2020

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 A en EUR | 1,50 % | 1,50 % | 1,50 % | 1,50 % |
| Catégorie AD en GBP | 1,50 % | - | - | - |
| Catégorie B en EUR | 1,00 % | 1,00 % | 0,90 % | 1,00 % |
| Catégorie B en USD | 1,00 % | - | 0,90 % | 1,00 % |
| Catégorie A en USD | 1,50 % | - | 1,50 % | 1,50 % |
| Catégorie M en JPY | - | 1,50 % | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 1,50 % | - | - |
| Catégorie B en JPY | - | 1,00 % | - | - |
| Catégorie C en EUR | 2,20 % | - | 2,20 % | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - | 0,90 % | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | 0,75 % | 0,75 % ⁽¹⁾ |
| Catégorie SI en USD | - | - | 0,75 % | - |
| Catégorie B en GBP | - | - | 0,90 % | - |
| Catégorie B en CHF | 1,00 % | - | 0,90 % | - |
| Catégorie A en CHF | 1,50 % | - | 1,50 % | 1,50 % |
| Catégorie E en EUR | - | - | 0,70 % | - |
| Catégorie SI en GBP | - | - | - | 0,75 % ⁽¹⁾ |

⁽¹⁾ La Catégorie SI Couverte en EUR et la Catégorie SI Couverte en GBP ont été lancées le 18 février 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions du Gestionnaire d'investissement (suite)

| Catégorie d'actions | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SBOF | SFF |
|---------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| Catégorie A en EUR | 1,50 % | 1,50 % | 0,80 % | 1,50 % |
| Catégorie B en USD | 1,00 % ⁽²⁾ | 1,00 % | 0,40 % | 1,00 % |
| Catégorie A en USD | - | 1,50 % | 0,80 % | 1,50 % |
| Catégorie A en CHF | 1,50 % | - | 0,80 % | 1,50 % |
| Catégorie X en EUR | 1,50 % | - | - | - |
| Catégorie B en EUR | 1,00 % | 1,00 % | 0,40 % | 1,00 % |
| Catégorie B en JPY | - | 1,00 % | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 1,50 % | - | - |
| Catégorie AD en EUR | - | - | 0,80 % | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | - | 0,75 % |
| Catégorie B en CHF | 1,00 % ⁽²⁾ | - | 0,40 % ⁽³⁾ | 1,00 % |
| Catégorie SI en EUR | - | - | - | 0,75 % |

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

⁽²⁾ La Catégorie B en CHF et la Catégorie B en USD ont été lancées le 30 novembre 2020.

⁽³⁾ La Catégorie B en CHF a été clôturée le 26 novembre 2020.

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 2020 représentaient 14 008 195 EUR (2019 : 15 162 683 EUR), dont 1 082 834 EUR (2019 : 1 395 418 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

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, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*), Strategic Japan Opportunities Fund et Sturdza Family Fund.

Le Gestionnaire d'investissement n'a pas droit à une Commission de performance sur les catégories d'actions du Strategic Bond Opportunities Fund.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

Au cours de cet exercice et du précédent, la Commission de performance a été prise en compte à chaque Heure de valorisation dans le calcul de la Valeur nette d'inventaire et a été 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. Pendant l'exercice, la Commission de performance pour le Sturdza Family Fund a été cristallisée chaque trimestre.

A compter du 1er janvier 2021, la Commission de performance pour les Compartiments sera cristallisée comme suit :

- Pour le Strategic China Panda Fund, le Nippon Growth (UCITS) Fund, le Strategic Japan Opportunities Fund, le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 31 décembre 2021 et tous les 31 décembre de chaque année par la suite.
- Pour le Strategic European Silver Stars Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 30 juin 2021, puis tous les 30 juin de chaque année.
- Pour le Sturdza Family Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 30 septembre 2021, puis tous les 30 septembre de chaque année.

| Catégorie d'actions | SCPF | NGUF | SEQF |
|---------------------|---------|---------|---------|
| Catégorie A en EUR | 15,00 % | 15,00 % | 10,00 % |
| Catégorie AD en GBP | 15,00 % | - | - |
| Catégorie B en EUR | 10,00 % | 10,00 % | - |
| Catégorie B en USD | 10,00 % | - | - |
| Catégorie A en USD | 15,00 % | - | 10,00 % |
| Catégorie M en JPY | - | 12,50 % | - |
| Catégorie A en JPY | - | 15,00 % | - |
| Catégorie B en JPY | - | 10,00 % | - |
| Catégorie C en EUR | 15,00 % | - | 10,00 % |
| Catégorie B en CHF | 10,00 % | - | - |
| Catégorie A en CHF | 15,00 % | - | 10,00 % |

| Catégorie d'actions | SGQF | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SFF |
|---------------------|---------|------------------------|---------|---------|
| Catégorie B en USD | - | 15,00 % ⁽²⁾ | 15,00 % | 15,00 % |
| Catégorie A en USD | 10,00 % | - | 15,00 % | 15,00 % |
| Catégorie A en CHF | 10,00 % | 15,00 % | - | 15,00 % |
| Catégorie A en EUR | 10,00 % | 15,00 % | 15,00 % | 15,00 % |
| Catégorie X en EUR | - | 15,00 % | - | - |
| Catégorie B en EUR | - | 15,00 % | 15,00 % | 15,00 % |
| Catégorie B en JPY | - | - | 15,00 % | - |
| Catégorie A en JPY | - | - | 15,00 % | - |
| Catégorie B en CHF | - | 15,00 % ⁽²⁾ | - | 15,00 % |

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

⁽²⁾ La Catégorie B Couverte en CHF et la Catégorie B Couverte en USD ont été lancées le 30 novembre 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

5. Frais et autres charges (suite)

Commissions de performance (suite)

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 2020 représentaient 4 081 561 EUR (2019 : 1 935 800 EUR), dont 2 421 265 EUR (2019 : 525 418 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Honoraires du réviseur d'entreprises

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

| | 2020 | 2019 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| | EUR | EUR |
| Audit des états financiers | 84 315* | 82 340* |
| Service de conseils fiscaux | 2 477 | 14 853 |
| | <u>86 792</u> | <u>97 193</u> |

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

*La TVA totale sur ces honoraires représentait 19 393 EUR (2019 : 18 938 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 une commission mensuelle minimum de 166 667 USD (la « Commission mensuelle minimum »). 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 2020 représentaient 1 407 884 EUR

(2019 : 1 406 920 EUR), dont 106 386 EUR (2019 : 128 029 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 2020

5. Frais et autres charges (suite)

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 Compartiments, lesquels honoraires seront appliqués à des conditions commerciales normales.

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

Les honoraires du Dépositaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 représentaient 549 807 EUR (2019 : 610 172 EUR), dont 90 930 EUR (2019 : 105 412 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 2020 représentaient 275 265 EUR (2019 : 237 488 EUR), dont 66 207 EUR (2019 : 69 167 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 (2019 : 75 000 EUR) plus 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 2020 représentaient 71 370 EUR (2019 : 76 712 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 2020 représentaient 69 480 EUR (2019 : 77 855 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 Corporate Administration Services Ireland Limited comme secrétaire général de la société. Les frais de secrétariat général de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 représentaient 30 935 EUR (2019 : 20 454 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 2020

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.

Le 10 juillet 2020, la Société a apporté des modifications aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

Les catégories d'actions de participation remboursables couvertes de chaque Compartiment en fin d'exercice sont identifiées dans la Note 7 (a) (ii) *Risque de change*.

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont les suivantes :

| | Au 1er janvier 2020 | Actions émises | Actions rachetées | Au 31 décembre 2020 |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| Strategie China Panda Fund | | | | |
| Catégorie A en USD | 15 783,12 | 2 472,24 | (5 885,44) | 12 369,92 |
| Catégorie A en EUR | 4 733,49 | 718,20 | (1 294,46) | 4 157,23 |
| Catégorie AD en GBP | 419,30 | 38,21 | (258,42) | 199,09 |
| Catégorie B en USD | 65 086,83 | 12 885,75 | (18 858,33) | 59 114,25 |
| Catégorie B en EUR | 9 156,76 | 847,40 | (8 264,03) | 1 740,13 |
| Catégorie A en CHF | 1 142,02 | 649,16 | (382,70) | 1 408,48 |
| Catégorie B en CHF | 1 790,14 | 64,94 | (1 693,29) | 161,79 |
| Catégorie C en EUR | 152,04 | - | (125,49) | 26,55 |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | | | |
| Catégorie A en EUR | 11,58 | - | (5,58) | 6,00 |
| Catégorie M en JPY | 3 797,52 | - | (748,76) | 3 048,76 |
| Catégorie A en JPY | 13 167,13 | 104,87 | (1 326,43) | 11 945,57 |
| Catégorie B en EUR | 925,92 | - | (497,21) | 428,71 |
| Strategie Europe Quality Fund | | | | |
| Catégorie A en EUR | 502 387,10 | 70 444,04 | (166 954,60) | 405 876,54 |
| Catégorie B en EUR | 1 093 144,58 | 640 296,11 | (816 134,72) | 917 305,97 |
| Catégorie A en CHF | 107 936,23 | 4 267,19 | (47 695,42) | 64 508,00 |
| Catégorie B en GBP | 58 128,28 | 2 840,43 | (42 469,26) | 18 499,45 |
| Catégorie BD en EUR | 292 907,64 | 43 976,76 | (211 995,04) | 124 889,36 |
| Catégorie B en USD | 2 902,31 | 20 557,54 | (8 010,91) | 15 448,94 |
| Catégorie C en EUR | 89 743,68 | 15 973,70 | (27 052,34) | 78 665,04 |
| Catégorie A en USD | 11 372,81 | 12 975,64 | (2 444,80) | 21 903,65 |
| Catégorie SI en EUR | 2 033 314,07 | 683 807,79 | (1 050 964,57) | 1 666 157,29 |
| Catégorie SI en USD | 22 530,86 | 8 341,34 | (15 143,68) | 15 728,52 |
| Catégorie B en CHF | 77 570,83 | 5 902,87 | (44 518,34) | 38 955,36 |
| Catégorie E en EUR | 204 190,00 | 26 260,00 | (106 500,07) | 123 949,93 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

6. Capital social (suite)

| | Au 1er janvier 2020 | Actions émises | Actions rachetées | Au 31 décembre 2020 |
|--|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| Strategic Global Quality Fund | | | | |
| Catégorie B en USD | 178 537,61 | 59 889,17 | (132 050,05) | 106 376,73 |
| Catégorie A en USD | 207 659,04 | 23 354,57 | (34 792,03) | 196 221,58 |
| Catégorie A en CHF | 142 498,90 | 12 905,42 | (45 940,08) | 109 464,24 |
| Catégorie A en EUR | 12 795,81 | 2 062,23 | (4 997,17) | 9 860,87 |
| Catégorie B en EUR | 27 061,61 | 20 200,07 | (19 887,73) | 27 373,95 |
| Catégorie SI en EUR ⁽¹⁾ | - | 49,95 | - | 49,95 |
| Catégorie SI en GBP ⁽¹⁾ | - | 49,95 | - | 49,95 |
| Strategic European Silver Stars Fund <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | | | | |
| Catégorie A en EUR | 47 693,73 | 7 979,33 | (23 927,46) | 31 745,60 |
| Catégorie X en EUR | 9 079,03 | 526,67 | (4 369,51) | 5 236,19 |
| Catégorie B en EUR | 16 628,25 | 14 317,39 | (18 045,87) | 12 899,77 |
| Catégorie A en CHF | 1 482,98 | 105,64 | (388,92) | 1 199,70 |
| Catégorie B en CHF ⁽²⁾ | - | 1 274,72 | - | 1 274,72 |
| Catégorie B en USD ⁽²⁾ | - | 1 559,75 | - | 1 559,75 |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie B en USD | 1 533,50 | 38,00 | - | 1 571,50 |
| Catégorie A en USD | 3 166,97 | 570,08 | (1 264,13) | 2 472,92 |
| Catégorie A en EUR | 1 849,17 | 293,21 | (1 016,46) | 1 125,92 |
| Catégorie B en JPY | 66 992,35 | 85,00 | (22 048,85) | 45 028,50 |
| Catégorie A en JPY | 34 035,33 | 3 171,54 | (6 990,19) | 30 216,68 |
| Catégorie B en EUR | 1 407,89 | 130,18 | (162,97) | 1 375,10 |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie A en USD | 38 650,27 | 14 386,75 | (12 962,71) | 40 074,31 |
| Catégorie A en CHF | 4 417,52 | 737,44 | (294,62) | 4 860,34 |
| Catégorie A en EUR | 4 278,76 | 5 785,61 | (604,26) | 9 460,11 |
| Catégorie AD en EUR | 132,72 | 292,00 | - | 424,72 |
| Catégorie B en EUR | 3 607,19 | 8 529,35 | (1 628,08) | 10 508,46 |
| Catégorie B en USD | 23 594,08 | 12 583,03 | (8 719,18) | 27 457,93 |
| Catégorie B en CHF ⁽³⁾ | - | 2 847,89 | - | 2 847,89 |
| Sturdza Family Fund | | | | |
| Catégorie A en CHF | 4 798,61 | 498,61 | (1 126,26) | 4 170,96 |
| Catégorie A en EUR | 5 033,38 | 1 036,73 | (1 942,42) | 4 127,69 |
| Catégorie B en EUR | 2 550,90 | 1 847,89 | (183,19) | 4 215,60 |
| Catégorie B en USD | 46 357,82 | 12 377,77 | (12 690,08) | 46 045,51 |
| Catégorie SI en USD | 136 825,02 | 18 718,80 | (51 748,26) | 103 795,56 |
| Catégorie A en USD | 60 298,36 | 11 132,67 | (23 967,60) | 47 463,43 |
| Catégorie B en CHF | 390,70 | 841,98 | (198,00) | 1 034,68 |
| Catégorie SI en EUR | 6 986,00 | - | - | 6 986,00 |

⁽¹⁾ La Catégorie SI en EUR et la Catégorie SI en GBP ont été lancées le 18 février 2020.

⁽²⁾ La Catégorie B en CHF et la Catégorie B en USD ont été lancées le 30 novembre 2020.

⁽³⁾ La Catégorie B en CHF a été clôturée le 26 novembre 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 1er janvier 2019 | Actions émises | Actions rachetées | Au 31 décembre 2019 |
|---|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| Strategic China Panda Fund | | | | |
| Catégorie USD | 16 776,57 | 1 466,82 | (2 460,27) | 15 783,12 |
| Catégorie Couverte en EUR | 5 718,62 | 827,12 | (1 812,25) | 4 733,49 |
| Catégorie Couverte en GBP | 206,11 | 272,38 | (59,19) | 419,30 |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 65 144,83 | 15 104,98 | (15 162,98) | 65 086,83 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR | 10 110,14 | 354,26 | (1 307,64) | 9 156,76 |
| Catégorie Couverte en CHF | 997,97 | 510,67 | (366,62) | 1 142,02 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF | 2 411,27 | 129,87 | (751,00) | 1 790,14 |
| Catégorie R Couverte en EUR | 445,94 | 138,76 | (432,66) | 152,04 |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | | | |
| Catégorie Couverte en EUR | 158,91 | - | (147,33) | 11,58 |
| Catégorie A en JPY | 6 014,13 | - | (2 216,61) | 3 797,52 |
| Catégorie B en JPY | 17 537,27 | 573,89 | (4 944,03) | 13 167,13 |
| Catégorie D Institutionnelle en JPY | 2 075,00 | - | (2 075,00) | - |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR | 1 473,46 | - | (547,54) | 925,92 |
| Strategic Europe Quality Fund | | | | |
| Catégorie EUR | 596 510,96 | 89 500,95 | (183 624,81) | 502 387,10 |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1 177 586,91 | 375 766,01 | (460 208,34) | 1 093 144,58 |
| Catégorie Couverte en CHF | 146 522,31 | 14 654,15 | (53 240,23) | 107 936,23 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en GBP | 67 894,36 | 3 536,99 | (13 303,07) | 58 128,28 |
| Catégorie Institutionnelle de Distribution en EUR | 414 951,36 | 246 512,77 | (368 556,49) | 292 907,64 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en USD | 1 796,00 | 1 486,31 | (380,00) | 2 902,31 |
| Catégorie R en EUR | 23 838,22 | 81 969,06 | (16 063,60) | 89 743,68 |
| Catégorie Couverte en USD | 11 477,62 | 4 597,38 | (4 702,19) | 11 372,81 |
| Catégorie Super Institutionnelle en EUR | 2 071 805,99 | 668 831,11 | (707 323,03) | 2 033 314,07 |
| Catégorie Super Institutionnelle Couverte en USD | 35 727,92 | 2 427,13 | (15 624,19) | 22 530,86 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF | 58 299,78 | 48 101,83 | (28 830,78) | 77 570,83 |
| Catégorie SP en EUR | 226 395,00 | 16 437,00 | (38 642,00) | 204 190,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 1er janvier 2019 | Actions émises | Actions rachetées | Au 31 décembre 2019 |
|--|---------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| Strategic Global Quality Fund | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 182 837,92 | 112 118,17 | (116 418,48) | 178 537,61 |
| Catégorie USD | 183 390,54 | 62 527,04 | (38 258,54) | 207 659,04 |
| Catégorie Couverte en CHF | 101 790,88 | 75 753,28 | (35 045,26) | 142 498,90 |
| Catégorie Couverte en EUR | 8 468,59 | 10 287,13 | (5 959,91) | 12 795,81 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR | 12 510,16 | 15 506,83 | (955,38) | 27 061,61 |
| Strategic European Smaller Companies Fund | | | | |
| Catégorie EUR | 66 814,69 | 2 935,05 | (22 056,01) | 47 693,73 |
| Catégorie X en EUR | 15 987,98 | 236,93 | (7 145,88) | 9 079,03 |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 72 242,39 | 1 200,24 | (56 814,38) | 16 628,25 |
| Catégorie Couverte en CHF | 2 044,69 | 26,36 | (588,07) | 1 482,98 |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en USD | 2 068,59 | - | (535,09) | 1 533,50 |
| Catégorie Couverte en USD | 5 629,44 | 514,60 | (2 977,07) | 3 166,97 |
| Catégorie Couverte en EUR | 4 327,68 | 82,24 | (2 560,75) | 1 849,17 |
| Catégorie Institutionnelle en JPY | 66 097,78 | 2 602,00 | (1 707,43) | 66 992,35 |
| Catégorie JPY | 54 963,11 | 2 004,38 | (22 932,16) | 34 035,33 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR | 1 825,39 | 1 385,00 | (1 802,50) | 1 407,89 |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie de Capitalisation en USD | 41 001,48 | 8 033,66 | (10 384,87) | 38 650,27 |
| Catégorie de Capitalisation Couverte en CHF | 1 927,94 | 2 516,55 | (26,97) | 4 417,52 |
| Catégorie de Capitalisation Couverte en EUR | 536,74 | 3 872,39 | (130,37) | 4 278,76 |
| Catégorie de Distribution Couverte en EUR | 109,77 | 22,95 | — | 132,72 |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR | 2 203,15 | 1 469,04 | (65,00) | 3 607,19 |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD | 13 236,56 | 13 139,06 | (2 781,54) | 23 594,08 |
| Sturdza Family Fund | | | | |
| Catégorie Couverte en CHF | 3 356,04 | 5 095,31 | (3 652,74) | 4 798,61 |
| Catégorie Couverte en EUR | 3 230,65 | 3 482,91 | (1 680,18) | 5 033,38 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en EUR | 2 429,16 | 121,74 | - | 2 550,90 |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 20 865,72 | 27 929,06 | (2 436,96) | 46 357,82 |
| Catégorie Super Institutionnelle en USD | 113 238,68 | 24 811,35 | (1 225,01) | 136 825,02 |
| Catégorie USD | 42 395,37 | 38 720,48 | (20 817,49) | 60 298,36 |
| Catégorie Institutionnelle Couverte en CHF | - | 410,70 | (20,00) | 390,70 |
| Catégorie Super Institutionnelle Couverte en EUR | - | 6 986,00 | - | 6 986,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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. En ce qui concerne les objectifs, politiques et procédures de gestion du risque, l'approche reste cohérente d'année en année tout en s'adaptant aux conditions actuelles du marché.

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

Limites des analyses de sensibilité

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

L'analyse porte sur une évolution raisonnablement envisageable du paramètre de risque concerné et ne constitue pas une analyse du meilleur ou du pire scénario possible. La norme IFRS 7 'Instruments financiers : informations à fournir' n'impose pas d'analyse de sensibilité du pire scénario possible, mais indique 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 2020

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 dans un nombre significatif de positions, et en s'assurant que les investissements effectués sont soumis à des conditions telles qu'être cotés ou négociés sur une bourse mondialement reconnue, ou à des critères de capitalisation boursière.

Le tableau ci-dessous présente une analyse des meilleures estimations de la direction de l'effet sur l'actif net et le résultat des activités de chaque compartiment du fait d'une variation raisonnablement envisageable des indices de marché, toutes les autres variables restant constantes. Dans la pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de l'analyse de sensibilité ci-dessous. Le tableau suivant présente le résultat de l'analyse au 31 décembre 2020 et 2019 :

| Compartiment | Indice de marché | Variation de l'indice de marché 31 décembre 2020 | Bêta du portefeuille 31 décembre 2020 | Effet sur l'actif net et le résultat 31 décembre 2020 |
|--------------|------------------------------|---|--|--|
| SCPF | MSCI China NR USD | +5 % | 1,00 | 9 172 551 USD |
| SCPF | MSCI China NR USD | -5 % | 1,00 | (9 172 551) USD |
| NGUF | TOPIX TOTAL RETURN | +5 % | 1,12 | 81 900 578 JPY |
| NGUF | TOPIX TOTAL RETURN | -5 % | 1,12 | (81 900 578) JPY |
| SEQF | MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN | +5 % | 0,73 | 20 238 142 EUR |
| SEQF | MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN | -5 % | 0,73 | (20 238 142) EUR |
| SGQF | MSCI WORLD NET TOTAL RETURN | +5 % | 0,67 | 2 391 190 USD |
| SGQF | MSCI WORLD NET TOTAL RETURN | -5 % | 0,67 | (2 391 190) USD |
| SESSF | STOXX EUROPE 600 NET RETURN | +5 % | 0,69 | 2 862 379 EUR |
| SESSF | STOXX EUROPE 600 NET RETURN | -5 % | 0,69 | (2 862 379) EUR |
| SJOF | TOPIX TOTAL RETURN | +5 % | 0,95 | 294 532 171 JPY |
| SJOF | TOPIX TOTAL RETURN | -5 % | 0,95 | (294 532 171) JPY |
| SFF | COMPOSITE | +5 % | 0,92* | 13 386 226 USD |
| SFF | COMPOSITE | -5 % | 0,92* | (13 386 226) USD |

*Le bêta du portefeuille a été calculé en utilisant les rendements quotidiens réalisés par rapport à un indice de référence composite composé à 60 % du MSCI World NTR, à 20 % du Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond et à 20 % du FTSE 3-Month Treasury Bill (utilisé comme substitut pour le Secured Overnight Financing Rate).

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 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 JPY |
| NGUF | TOPIX TOTAL RETURN | -5 % | 1,01 | (92 283 505) JPY |
| SEVF | MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN | +5 % | 0,72 | 27 627 629 EUR |
| SEVF | 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 bêta du portefeuille a été calculé en utilisant les rendements quotidiens réalisés par rapport à un indice de référence composite composé à 60 % du MSCI World NTR, à 20 % du Bloomberg Barclays US Government/Credit Bond et à 20 % du FTSE 3-Month Treasury Bill (utilisé comme substitut pour le Secured Overnight Financing Rate).

Cette analyse n'est pas communiquée pour le Strategic Bond Opportunities Fund, dans la mesure où il ne détenait pas de titres de participation et n'était donc pas exposé aux fluctuations des cours des actions.

(ii) Risque de Change

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

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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.

Les catégories d'actions de participation remboursables couvertes de chaque Compartiment sont identifiées dans la partie suivante.

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 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------|-------------------------------------|------------------------------------|--|-------------|
| | USD | USD | USD | USD |
| EUR | — | 2 506 | 22 501 419 | 22 503 925 |
| GBP | — | 71 854 | 1 049 417 | 1 121 271 |
| HKD | 179 180 908 | 5 942 373 | (2 514 655) | 182 608 626 |
| CHF | - | 9 210 | 1 975 130 | 1 984 340 |
| Total | 179 180 908 | 6 025 943 | 23 011 311 | 208 218 162 |

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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 :

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 USD | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 USD |
|--------------------------------|---|---|
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 19 449 343 | 16 948 797 |
| Catégorie AD en GBP (Couverte) | 1 073 322 | 1 849 591 |
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 1 800 475 | 1 114 266 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 3 539 331 | 14 183 055 |
| Catégorie C en EUR (Couverte) | 33 126 | 146 339 |
| Catégorie B en CHF (Couverte) | 219 068 | 1 830 437 |

Nippon Growth (UCITS) Fund

| 31 décembre 2020 | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------------------------|---|---|-------------------|
| | JPY | JPY | JPY |
| EUR | 168 329 | 72 446 392 | 72 614 721 |
| USD | 758 263 | — | 758 263 |
| Total | 926 592 | 72 446 392 | 73 372 984 |

| 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Nippon Growth (UCITS) 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 :

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 JPY | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 JPY |
|-------------------------------|---|---|
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 829 488 | 1 654 956 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 71 057 858 | 157 851 782 |

Strategic Europe Quality Fund

31 décembre 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------|---|---|---|--------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| USD | — | 16 387 | 5 473 120 | 5 489 507 |
| GBP | 159 143 731 | 107 487 | 3 298 037 | 162 549 255 |
| DKK | 39 740 668 | 12 743 | — | 39 753 411 |
| SEK | 29 347 123 | 8 889 | — | 29 356 012 |
| CHF | 91 169 433 | 206 488 | 15 012 591 | 106 388 512 |
| NOK | 23 338 936 | 1 352 | — | 23 340 288 |
| JPY | — | 3 678 | — | 3 678 |
| Total | 342 739 891 | 357 024 | 23 783 748 | 366 880 663 |

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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic Europe Quality 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 :

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 EUR | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 EUR |
|--------------------------------|---|---|
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 10 976 220 | 20 120 133 |
| Catégorie B en GBP (Couverte) | 3 327 894 | 12 074 590 |
| Catégorie B en USD (Couverte) | 1 581 195 | 347 140 |
| Catégorie A en USD (Couverte) | 2 342 261 | 1 435 253 |
| Catégorie SI en USD (Couverte) | 1 675 112 | 2 797 239 |
| Catégorie B en CHF (Couverte) | 4 168 706 | 9 023 988 |

Strategic Global Quality Fund

31 décembre 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------|---|---|---|-------------------|
| | USD | USD | USD | USD |
| EUR | 9 431 756 | 79 426 | 5 222 698 | 14 733 880 |
| GBP | 7 338 335 | 33 764 | 6 858 | 7 378 957 |
| JPY | 7 178 398 | 4 226 | — | 7 182 624 |
| DKK | 4 336 682 | 7 223 | — | 4 343 905 |
| SEK | 1 602 033 | 13 416 | — | 1 615 449 |
| CHF | 6 846 066 | 2 850 | 15 759 193 | 22 608 109 |
| Total | <u>36 733 270</u> | <u>140 905</u> | <u>20 988 749</u> | <u>57 862 924</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic Global Quality Fund (suite)

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 | 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 |

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 :

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 USD | Catégorie Valeur nette d'inventaire 2019 USD |
|--------------------------------|--|--|
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 15 785 290 | 17 802 981 |
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 1 362 410 | 1 537 304 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 3 869 827 | 3 319 258 |
| Catégorie SI en EUR (Couverte) | 6 251 | - |
| Catégorie SI en GBP (Couverte) | 6 946 | - |

Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

31 décembre 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|-------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| CHF | 4 078 538 | 10 790 | 2 725 537 | 6 814 865 |
| USD | — | 1 976 | 1 345 850 | 1 347 826 |
| SEK | 6 243 736 | 635 | 50 748 | 6 295 119 |
| Total | 10 322 274 | 13 401 | 4 122 135 | 14 457 810 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic European Silver Stars Fund (suite)
(anciennement 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 |

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.

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 EUR | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 EUR |
|-------------------------------|--|--|
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 1 478 517 | 1 420 752 |
| Catégorie B en CHF (Couverte) | 1 238 319 | - |
| Catégorie B en USD (Couverte) | 1 342 130 | - |

Strategic Japan Opportunities Fund

31 décembre 2020

| | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|--------------|------------------------------------|--|--------------------|
| | JPY | JPY | JPY |
| EUR | 477 105 | 380 143 822 | 380 620 927 |
| USD | 592 407 | 610 141 614 | 610 734 021 |
| Total | 1 069 512 | 990 285 436 | 991 354 948 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

31 décembre 2019

| | Actifs et Passifs monétaires | Contrats 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 |

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.

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 JPY | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 JPY |
|-------------------------------|--|--|
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 191 211 607 | 267 795 868 |
| Catégorie A en USD (Couverte) | 368 401 763 | 433 163 306 |
| Catégorie B en USD (Couverte) | 238 926 713 | 213 039 062 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 187 063 043 | 163 238 819 |

Strategic Bond Opportunities Fund

31 décembre 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------|-------------------------------------|------------------------------------|--|------------|
| | USD | USD | USD | USD |
| EUR | 21 341 281 | 1 093 | 5 363 204 | 26 705 578 |
| CHF | — | 7 875 | 9 106 846 | 9 114 721 |
| Total | 21 341 281 | 8 968 | 14 470 050 | 35 820 299 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

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 | 3 966 482 | 3 631 | 5 355 681 | 9 325 794 |
| CHF | - | 885 | 4 739 046 | 4 739 931 |
| Total | <u>3 966 482</u> | <u>4 516</u> | <u>10 094 727</u> | <u>14 065 725</u> |

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.

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 USD | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 USD |
|--------------------------------|--|--|
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 5 898 227 | 4 729 826 |
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 12 498 249 | 4 998 964 |
| Catégorie AD en EUR (Couverte) | 492 097 | 146 822 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 14 005 046 | 4 233 022 |
| Catégorie B en CHF (Couverte) | 3 229 252 | - |

Sturdza Family Fund

31 décembre 2020

| | Actifs et passifs non monétaires | Actifs et Passifs monétaires | Contrats de change à terme (montants notionnels) | Total |
|-------|-------------------------------------|------------------------------------|--|-------------------|
| | USD | USD | USD | USD |
| EUR | 25 221 254 | 353 549 | 22 283 558 | 47 858 361 |
| JPY | 18 912 749 | 590 | — | 18 913 339 |
| CHF | 2 534 363 | 15 177 | 7 072 369 | 9 621 909 |
| Total | <u>46 668 367</u> | <u>369 316</u> | <u>29 355 927</u> | <u>76 393 609</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

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 | 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 |

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.

| | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2020 USD | Catégorie d'actions Valeur nette d'inventaire 2019 USD |
|--------------------------------|--|--|
| Catégorie A en CHF (Couverte) | 5 794 608 | 5 503 271 |
| Catégorie A en EUR (Couverte) | 6 210 872 | 6 278 136 |
| Catégorie B en EUR (Couverte) | 6 413 149 | 3 199 150 |
| Catégorie B en CHF (Couverte) | 1 423 183 | 443 471 |
| Catégorie SI en EUR (Couverte) | 9 951 598 | 8 089 115 8 089 |

Au 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, 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

| | 2020 USD | 2019 USD |
|--------------|-------------------|-------------------|
| EUR | 1 125 196 | 1 569 846 |
| GBP | 56 064 | 91 921 |
| HKD | 9 130 431 | 8 608 851 |
| CHF | 99 217 | 147 973 |
| Total | 10 410 908 | 10 418 591 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|------------------|------------------|
| | JPY | JPY |
| EUR | 3 630 736 | 8 044 789 |
| USD | 37 913 | 8 216 |
| Total | <u>3 668 649</u> | <u>8 053 005</u> |

Strategic Europe Quality Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|-------------------|-------------------|
| | EUR | EUR |
| USD | 274 475 | 2 952 952 |
| GBP | 8 127 463 | 8 877 475 |
| DKK | 1 987 671 | 1 521 508 |
| SEK | 1 467 801 | 1 238 240 |
| CHF | 5 319 426 | 6 777 259 |
| NOK | 1 167 014 | 1 684 935 |
| JPY | 184 | 190 |
| Total | <u>18 344 034</u> | <u>23 052 559</u> |

Strategic Global Quality Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| CHF | 1 130 405 | 1 098 061 |
| EUR | 736 694 | 956 885 |
| GBP | 368 948 | 460 042 |
| DKK | 217 195 | 193 423 |
| SEK | 80 772 | 138 |
| JPY | 359 131 | 595 807 |
| Total | <u>2 893 145</u> | <u>3 304 356</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de Change (suite)

Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

| | 2020 | 2019 |
|-------|----------------|----------------|
| | EUR | EUR |
| CHF | 340 743 | 384 202 |
| SEK | 314 756 | 521 634 |
| USD | 67 391 | 362 |
| Total | <u>722 890</u> | <u>906 198</u> |

Strategic Japan Opportunities Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|-------------------|-------------------|
| | JPY | JPY |
| USD | 30 536 701 | 32 463 715 |
| EUR | 19 031 046 | 21 499 546 |
| Total | <u>49 567 747</u> | <u>53 963 261</u> |

Strategic Bond Opportunities Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|------------------|----------------|
| | USD | USD |
| CHF | 455 736 | 236 997 |
| EUR | 1 335 279 | 466 290 |
| Total | <u>1 791 015</u> | <u>703 287</u> |

Sturdza Family Fund

| | 2020 | 2019 |
|-------|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| EUR | 2 392 919 | 1 759 271 |
| JPY | 945 667 | 807 442 |
| CHF | 481 095 | 293 060 |
| Total | <u>3 819 681</u> | <u>2 859 773</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020, 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, Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*), Strategic Global Quality Fund et Strategic Japan Opportunities Fund ne sont pas porteurs d'intérêts. 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

Les tableaux suivants présentent le détail de l'exposition des Compartiments au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2020 et 2019. Ils présentent les actifs et passifs des Compartiments à leur juste valeur, classés par ordre d'échéance, ou de date contractuelle de renouvellement du taux si elle est antérieure, mesurée par la valeur comptable des actifs et des passifs.

Strategic Bond Opportunities Fund

| 31 décembre 2020 | 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) | — | — | — | 936 875 | 936 875 |
| Autres éléments de l'actif et du passif | — | — | — | 670 784 | 670 784 |
| Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie | | | | | |
| Titres de créance | 14 767 297 | 25 400 469 | 67 053 563 | — | 107 221 329 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 117 442 | — | — | - | 4 117 442 |
| Total | 18 884 739 | 25 400 469 | 67 053 563 | 1 607 659 | 112 946 430 |

| 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 |

Sturdza Family Fund

| 31 décembre 2020 | 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 | — | — | — | 13 000 424 | 13 000 424 |
| Titres de participation | — | — | — | 187 504 067 | 187 504 067 |
| Contrats de dérivés (juste valeur) | — | — | — | (203 183) | (203 183) |
| Autres éléments de l'actif et du passif | — | — | — | (1 103 790) | (1 103 790) |
| Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie | | | | | |
| Titres de créance | 25 887 838 | 8 162 970 | 35 120 952 | — | 69 171 760 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 22 635 644 | — | — | - | 22 635 644 |
| Total | 48 523 482 | 8 162 970 | 35 120 952 | 199 197 518 | 291 004 922 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(iii) Risque de taux d'intérêt (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

| 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 |

S'agissant des compartiments Strategic China Panda Fund, Nippon Growth (UCITS) Fund, Strategic Europe Quality Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement 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 2020 et au 31 décembre 2019, 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 4 648 045 USD au 31 décembre 2020 (2019 : 1 390 678 USD)
- Pour le Sturdza Family Fund, elle aurait représenté environ 1 335 015 USD au 31 décembre 2020 (2019 : 2 285 163 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 Silver Stars Fund (*anciennement 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.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Le risque de crédit comprend le risque de règlement qui est le risque qu'une contrepartie manque à une obligation de livrer un titre ou sa valeur en numéraire lorsque la Société a déjà livré le titre ou sa valeur en numéraire, conformément au contrat.

Le risque de crédit associé aux activités d'investissement est surveillé par le Gestionnaire d'investissement dans le cadre du processus global d'investissement. Afin de réduire son risque de crédit par rapport à la contrepartie, la Société réalise l'essentiel de ses opérations sur des marchés reconnus et sur la base du principe du paiement à la livraison.

Les actifs qui ne sont pas négociés de cette manière seront exposés aux différentes formes de risque de crédit. Lorsque ces titres sont vendus, la livraison ne sera effectuée que lorsque le dépositaire aura reçu le paiement. La transaction est annulée si l'une des parties ne respecte pas son obligation.

Le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund 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 2020, le solde du montant dû par les courtiers était concentré auprès de 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 2020. 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 2020

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 des titres de créance sont évaluées en utilisant les notations les plus élevées pour les obligations concernées, selon les notes attribuées 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 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | USD |
|---|-----------------------------|--------------------|------------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | 638 159 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 6 873 328 |
| Total | | | <u>7 511 487</u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | 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 | | | <u>3 019 464</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de crédit | JPY |
|---|-----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | 1 175 395 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 71 032 828 |
| Total | | | <u>72 208 223</u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation | de | 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> |

Strategic Europe Quality Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de crédit | EUR |
|---|-----------------------------|---------------------------|----------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | 13 706 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 788 182 |
| Total | | | <u>801 888</u> |

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> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation | de | USD |
|---|-----------------------------|-----------------|-----------|------------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | | 492 840 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | | 1 471 117 |
| Total | | | | <u>1 963 957</u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation | de | 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> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation crédit | de | EUR |
|---|-----------------------------|----------------------------|-----------|------------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | | 2 262 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | | 3 791 126 |
| Total | | | | <u>3 793 388</u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation | de | 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> |

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | JPY |
|---|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | 6 998 015 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 311 516 381 |
| Total | | | <u>318 514 396</u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | 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> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | USD |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Titres de créance | The Bank of New York Mellon | A | 4 912 344 |
| | The Bank of New York Mellon | A- | 4 017 338 |
| | The Bank of New York Mellon | A + | 4 292 354 |
| | The Bank of New York Mellon | AA | 5 734 443 |
| | The Bank of New York Mellon | AA + | 1 627 444 |
| | The Bank of New York Mellon | AA- | 5 461 524 |
| | The Bank of New York Mellon | AA1 | 536 720 |
| | The Bank of New York Mellon | AAA | 38 079 680 |
| | The Bank of New York Mellon | BB | 4 027 743 |
| | The Bank of New York Mellon | BB + | 12 922 759 |
| | The Bank of New York Mellon | BBB | 6 791 713 |
| | The Bank of New York Mellon | BBB- | 4 659 116 |
| | The Bank of New York Mellon | BBB + | 10 464 506 |
| | The Bank of New York Mellon | Baa3u | 3 693 645 |
| | Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 4 117 442 |
| Total | | | 112 277 783 |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | 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 | NN | 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 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

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

Sturdza Family Fund

Au 31 décembre 2020

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | USD |
|---|-----------------------------|--------------------|--------------------------|
| Titres de créance | The Bank of New York Mellon | AAA | 69 171 760 |
| Contrats de change à terme | The Bank of New York Mellon | AA- | 728 261 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | The Bank of New York Mellon | AA- | 16 314 479 |
| | ADM Investor Services | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | International Limited | A2 | 6 321 165 |
| Total | | | <u><u>92 535 665</u></u> |

Au 31 décembre 2019

| Actifs financiers | Contrepartie | Notation de | 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 | | | <u><u>106 233 266</u></u> |

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 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(b) Risque de crédit et garantie apportée (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 2020, le portefeuille d'investissements détenu par le Strategic Bond Opportunities Fund et le Sturdza Family Fund comprenait des titres de créance. Le tableau suivant montre l'allocation des titres de créance par secteurs au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

| Secteur | SBOF | | SFF | |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Matières premières | 1,18 % | 1,43 % | - | - |
| Communications | 13,76 % | 4,77 % | - | - |
| Biens de consommation cycliques | 1,91 % | 2,01 % | - | - |
| Biens de consommation non-cycliques | 10,23 % | 2,92 % | - | - |
| Energie | 6,85 % | 3,42 % | - | - |
| Finance | 10,09 % | 12,43 % | - | - |
| Industrie | 1,90 % | 1,35 % | - | - |
| Etat | 40,64 % | 62,53 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Technologies | 1,08 % | - | - | - |
| Services collectifs | 12,36 % | 7,76 % | - | - |
| Diversifiés | - | 1,38 % | - | - |
| | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |

Les investissements du Sturdza Family Fund en titres de créance représentaient 23,77 % (2019 : 31,36 %) de sa valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2020.

(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 l'ensemble de ses Compartiments. Elle est donc exposée au risque de liquidité lié à la nécessité de pouvoir satisfaire les rachats des actionnaires à tout moment. La Société investit donc 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 2020

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 rapidement certains de ses placements dans ce type d'instruments pour un montant proche de leur juste valeur afin de satisfaire ses besoins en liquidités, ou en réponse à des événements spécifiques tels que la détérioration de la solvabilité d'un émetteur donné.

Afin de gérer ses besoins de liquidités à court terme, la Société a également obtenu une facilité de découvert. Les détails relatifs à la facilité de découvert figurent à la Note 10.

L'ensemble des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 sont payables dans un délai d'un mois, y compris les passifs sur les contrats de change à terme en cours. Le tableau suivant détaille la valeur notionnelle des contrats de change à terme :

Au 31 décembre 2020

| | 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 | (163 208 433) | (163 208 433) | - | - |
| - Entrées | 165 265 956 | 165 265 956 | - | - |
| Total | 2 057 523 | 2 057 523 | - | - |

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 | - | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 des dérivés pour les contrats de change à terme est The Bank of New York Mellon et pour les contrats d'options, ADM Investor Services International Limited. Des contrats d'options avaient été précédemment conclus avec la Royal Bank of Scotland jusqu'au 27 août 2020.

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 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme

Strategic China Panda Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|------------------|----------|---|
| 24 500 000 HKD | (3 160 702) USD | 5/1/2021 | (981) |
| 7 000 000 HKD | (903 088) USD | 6/1/2021 | (307) |
| 6 577 505 USD | 51 000 000 HKD | 4/1/2021 | 314 |
| 6 055 USD | (4 930) EUR | 5/1/2021 | 22 |
| 1 461 619 CHF | (1 615 359) USD | 6/1/2021 | 38 204 |
| 27 197 CHF | (30 244) USD | 6/1/2021 | 525 |
| 26 998 CHF | (30 438) USD | 6/1/2021 | 105 |
| 40 786 CHF | (45 922) USD | 6/1/2021 | 220 |
| 14 492 282 EUR | (17 277 113) USD | 6/1/2021 | 455 378 |
| 473 022 EUR | (563 810) USD | 6/1/2021 | 14 971 |
| 220 748 EUR | (263 186) USD | 6/1/2021 | 6 917 |
| 14 517 EUR | (17 573) USD | 6/1/2021 | 190 |
| 100 000 EUR | (120 895) USD | 6/1/2021 | 1 463 |
| 412 709 EUR | (502 764) USD | 6/1/2021 | 2 220 |
| 112 150 EUR | (137 322) USD | 6/1/2021 | (97) |
| 50 000 EUR | (60 915) USD | 6/1/2021 | 264 |
| 10 193 USD | (8 517) EUR | 6/1/2021 | (229) |
| 53 196 USD | (44 139) EUR | 6/1/2021 | (811) |
| 75 688 USD | (62 530) EUR | 6/1/2021 | (823) |
| 112 871 USD | (92 869) EUR | 6/1/2021 | (761) |
| 13 227 USD | (10 885) EUR | 6/1/2021 | (92) |
| 141 489 USD | (115 951) EUR | 6/1/2021 | (386) |
| 770 871 GBP | (1 029 543) USD | 6/1/2021 | 24 209 |
| 11 352 GBP | (15 315) USD | 6/1/2021 | 203 |
| 21 455 GBP | (28 597) USD | 6/1/2021 | 732 |
| 34 640 USD | (25 949) GBP | 6/1/2021 | (832) |
| 13 356 USD | (10 000) GBP | 6/1/2021 | (313) |
| 175 154 CHF | (193 578) USD | 6/1/2021 | 4 578 |
| 9 208 CHF | (10 184) USD | 6/1/2021 | 233 |
| 4 965 CHF | (5 590) USD | 6/1/2021 | 27 |
| 2 591 744 EUR | (3 089 772) USD | 6/1/2021 | 81 438 |
| 79 155 EUR | (94 347) USD | 6/1/2021 | 2 505 |
| 119 969 EUR | (144 587) USD | 6/1/2021 | 2 205 |
| 4 773 EUR | (5 805) USD | 6/1/2021 | 35 |
| 72 142 EUR | (87 884) USD | 6/1/2021 | 388 |
| 4 930 EUR | (6 055) USD | 6/1/2021 | (22) |
| 53 674 USD | (44 282) EUR | 6/1/2021 | (509) |
| 25 770 EUR | (30 722) USD | 6/1/2021 | 810 |
| 701 EUR | (854) USD | 6/1/2021 | 4 |
| | | | 631 997 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(ii) Contrats de change à terme

Strategic China Panda Fund (suite)

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Nippon Growth (UCITS) Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s JPY |
|----------------|------------------|----------|---|
| 6 503 EUR | (808 004) JPY | 6/1/2021 | 13 544 |
| 163 EUR | (20 561) JPY | 6/1/2021 | 25 |
| 239 EUR | (30 300) JPY | 6/1/2021 | (140) |
| 18 456 JPY | (147) EUR | 6/1/2021 | (76) |
| 17 760 JPY | (141) EUR | 6/1/2021 | (14) |
| 556 835 EUR | (69 183 671) JPY | 6/1/2021 | 1 159 666 |
| 13 968 EUR | (1 762 315) JPY | 6/1/2021 | 2 159 |
| 20 493 EUR | (2 600 846) JPY | 6/1/2021 | (12 084) |
| 1 575 430 JPY | (12 523) EUR | 6/1/2021 | (6 531) |
| 1 501 106 JPY | (11 893) EUR | 6/1/2021 | (1 243) |
| | | | 1 155 306 |

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 | 31/1/2020 | 9 335 |
| 1 301 294 EUR | (157 917 023) JPY | 31/1/2020 | 890 179 |
| | | | 899 514 |

Strategic Europe Quality Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|------------------|----------|---|
| 71 779 EUR | (88 148) USD | 5/1/2021 | (264) |
| 11 945 572 CHF | (11 071 706) EUR | 6/1/2021 | (26 835) |
| 200 000 CHF | (185 937) EUR | 6/1/2021 | (1 017) |
| 278 330 CHF | (256 441) EUR | 6/1/2021 | 903 |
| 5 090 EUR | (5 493) CHF | 6/1/2021 | 11 |
| 83 977 EUR | (91 015) CHF | 6/1/2021 | (176) |
| 183 827 EUR | (199 188) CHF | 6/1/2021 | (342) |
| 4 430 EUR | (4 800) CHF | 6/1/2021 | (8) |
| 12 940 EUR | (13 913) CHF | 6/1/2021 | 75 |
| 278 280 EUR | (301 164) CHF | 6/1/2021 | (176) |
| 37 025 EUR | (40 223) CHF | 6/1/2021 | (165) |
| 59 326 EUR | (72 105) USD | 6/1/2021 | 397 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(ii) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Europe Quality Fund (suite)

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 55 443 EUR | (67 541) USD | 6/1/2021 | 244 |
| 2 747 925 USD | (2 305 274) EUR | 6/1/2021 | (59 471) |
| 13 300 USD | (11 119) EUR | 6/1/2021 | (249) |
| 57 200 USD | (47 255) EUR | 6/1/2021 | (507) |
| 76 407 USD | (63 049) EUR | 6/1/2021 | (604) |
| 17 138 USD | (14 067) EUR | 6/1/2021 | (61) |
| 65 951 USD | (54 101) EUR | 6/1/2021 | (201) |
| 4 405 232 CHF | (4 082 972) EUR | 6/1/2021 | (9 896) |
| 85 000 CHF | (78 560) EUR | 6/1/2021 | 31 |
| 7 372 CHF | (6 838) EUR | 6/1/2021 | (21) |
| 105 569 CHF | (97 267) EUR | 6/1/2021 | 343 |
| 5 308 EUR | (5 744) CHF | 6/1/2021 | (3) |
| 15 839 EUR | (17 163) CHF | 6/1/2021 | (29) |
| 102 850 EUR | (111 307) CHF | 6/1/2021 | (65) |
| 66 458 EUR | (59 552) GBP | 6/1/2021 | (72) |
| 52 579 EUR | (47 653) GBP | 6/1/2021 | (658) |
| 80 287 EUR | (73 405) GBP | 6/1/2021 | (1 719) |
| 2 983 568 GBP | (3 344 940) EUR | 6/1/2021 | (11 752) |
| 35 000 GBP | (38 939) EUR | 6/1/2021 | 162 |
| 9 700 GBP | (10 766) EUR | 6/1/2021 | 71 |
| 3 843 GBP | (4 257) EUR | 6/1/2021 | 36 |
| 31 453 GBP | (34 688) EUR | 6/1/2021 | 450 |
| 69 188 GBP | (76 897) EUR | 6/1/2021 | 399 |
| 27 943 EUR | (33 954) USD | 6/1/2021 | 193 |
| 4 598 EUR | (5 573) USD | 6/1/2021 | 43 |
| 41 487 EUR | (50 540) USD | 6/1/2021 | 182 |
| 145 084 EUR | (176 755) USD | 6/1/2021 | 627 |
| 2 126 035 USD | (1 783 562) EUR | 6/1/2021 | (46 012) |
| 10 069 USD | (8 285) EUR | 6/1/2021 | (55) |
| 46 696 USD | (38 305) EUR | 6/1/2021 | (142) |
| 395 343 EUR | (472 906) USD | 6/1/2021 | 8 850 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Europe Quality Fund (suite)

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s JPY |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 63 446 EUR | (77 326) USD | 6/1/2021 | 249 |
| 16 825 EUR | (20 607) USD | 6/1/2021 | (17) |
| 39 556 EUR | (48 187) USD | 6/1/2021 | 174 |
| 2 476 961 USD | (2 077 959) EUR | 6/1/2021 | (53 607) |
| 39 253 USD | (32 256) EUR | 6/1/2021 | (175) |
| 45 461 USD | (37 293) EUR | 6/1/2021 | (139) |
| 88 148 USD | (71 777) EUR | 6/1/2021 | 263 |
| | | | (200 735) |

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

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|------------------|-----------|---|
| 26 356 078 CHF | (24 209 936) EUR | 31/1/2020 | 36 918 |
| 3 973 262 EUR | (4 318 646) CHF | 31/1/2020 | 229 |
| 1 622 217 USD | (1 459 457) EUR | 31/1/2020 | (16 807) |
| 5 531 651 CHF | (5 081 216) EUR | 31/1/2020 | 7 748 |
| 4 318 646 CHF | (3 973 262) EUR | 31/1/2020 | (229) |
| 98 500 CHF | (90 752) EUR | 31/1/2020 | (135) |
| 90 742 EUR | (98 500) CHF | 6/1/2020 | 140 |
| 46 403 EUR | (50 484) CHF | 31/1/2020 | (41) |
| 10 306 725 GBP | (11 998 552) EUR | 31/1/2020 | 153 807 |
| 392 276 USD | (352 919) EUR | 31/1/2020 | (4 064) |
| 3 160 854 USD | (2 843 721) EUR | 31/1/2020 | (32 749) |
| | | | 144 817 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(ii) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Global Quality Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|------------------|----------|---|
| 7 089 USD | (5 773) EUR | 5/1/2021 | 26 |
| 13 971 004 CHF | (15 440 548) USD | 6/1/2021 | 365 172 |
| 406 333 CHF | (460 217) USD | 6/1/2021 | (522) |
| 85 297 USD | (77 162) CHF | 6/1/2021 | (1 999) |
| 207 840 USD | (186 060) CHF | 6/1/2021 | (2 654) |
| 7 833 USD | (6 966) CHF | 6/1/2021 | (48) |
| 16 712 USD | (14 788) CHF | 6/1/2021 | (18) |
| 182 444 USD | (161 941) CHF | 6/1/2021 | (764) |
| 1 088 688 EUR | (1 297 890) USD | 6/1/2021 | 34 209 |
| 25 000 EUR | (30 224) USD | 6/1/2021 | 366 |
| 20 000 EUR | (24 366) USD | 6/1/2021 | 106 |
| 19 311 EUR | (23 565) USD | 6/1/2021 | 64 |
| 32 244 EUR | (39 604) USD | 6/1/2021 | (152) |
| 4 173 USD | (3 500) EUR | 6/1/2021 | (110) |
| 25 493 USD | (21 300) EUR | 6/1/2021 | (569) |
| 58 408 USD | (48 828) EUR | 6/1/2021 | (1 337) |
| 2 920 128 EUR | (3 481 258) USD | 6/1/2021 | 91 756 |
| 10 092 EUR | (12 275) USD | 6/1/2021 | 73 |
| 226 949 EUR | (276 936) USD | 6/1/2021 | 755 |
| 91 822 EUR | (112 784) USD | 6/1/2021 | (432) |
| 5 773 EUR | (7 089) USD | 6/1/2021 | (26) |
| 1 515 USD | (1 266) EUR | 6/1/2021 | (34) |
| 41 940 USD | (35 061) EUR | 6/1/2021 | (960) |
| 73 650 USD | (60 846) EUR | 6/1/2021 | (800) |
| 4 949 EUR | (5 899) USD | 6/1/2021 | 155 |
| 152 EUR | (187) USD | 6/1/2021 | (1) |
| 4 916 GBP | (6 566) USD | 6/1/2021 | 155 |
| 101 GBP | (136) USD | 6/1/2021 | 3 |
| | | | 482 414 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(iii) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Global Quality Fund (suite)

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 |
|----------------|------------------|-----------|---|
| 17 213 867 CHF | (17 585 791) USD | 31/1/2020 | 221 238 |
| 1 366 721 EUR | (1 519 757) USD | 31/1/2020 | 17 049 |
| 2 950 528 EUR | (3 280 909) USD | 31/1/2020 | 36 808 |
| | | | 275 095 |

Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 510 000 SEK | (50 791) EUR | 4/1/2021 | (25) |
| 1 510 730 CHF | (1 400 214) EUR | 6/1/2021 | (3 394) |
| 57 430 CHF | (53 333) EUR | 6/1/2021 | (234) |
| 36 099 CHF | (33 288) EUR | 6/1/2021 | 89 |
| 18 000 CHF | (16 643) EUR | 6/1/2021 | — |
| 25 000 CHF | (23 106) EUR | 6/1/2021 | 9 |
| 914 000 CHF | (843 319) EUR | 6/1/2021 | 1 765 |
| 170 000 CHF | (157 207) EUR | 6/1/2021 | (25) |
| 7 091 CHF | (6 595) EUR | 6/1/2021 | (38) |
| 20 020 CHF | (18 568) EUR | 6/1/2021 | (58) |
| 34 557 CHF | (32 092) EUR | 6/1/2021 | (141) |
| 10 370 CHF | (9 613) EUR | 6/1/2021 | (25) |
| 41 080 CHF | (37 918) EUR | 6/1/2021 | 64 |
| 52 044 CHF | (48 060) EUR | 6/1/2021 | 60 |
| 21 945 CHF | (20 200) EUR | 6/1/2021 | 90 |
| 29 476 CHF | (27 180) EUR | 6/1/2021 | 73 |
| 195 000 USD | (162 926) EUR | 6/1/2021 | (3 558) |
| 5 000 USD | (4 180) EUR | 6/1/2021 | (94) |
| 1 359 000 USD | (1 127 641) EUR | 6/1/2021 | (16 967) |
| 49 706 USD | (40 867) EUR | 6/1/2021 | (243) |
| 38 073 USD | (31 005) EUR | 6/1/2021 | 112 |
| | | | (22 540) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund) (suite)

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

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|-----------------|-----------|---|
| 30 617 EUR | (320 000) SEK | 2/1/2020 | 162 |
| 180 879 EUR | (1 890 000) SEK | 3/1/2020 | 1 012 |
| 1 747 357 CHF | (1 605 072) EUR | 31/1/2020 | 2 447 |
| 190 862 EUR | (207 650) CHF | 31/1/2020 | (170) |
| | | | 3 451 |

Strategic Japan Opportunities Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|-------------------|----------|---|
| 1 727 700 EUR | (214 657 080) JPY | 6/1/2021 | 3 598 112 |
| 43 845 EUR | (5 471 141) JPY | 6/1/2021 | 67 711 |
| 40 812 EUR | (5 165 361) JPY | 6/1/2021 | (9 678) |
| 62 624 EUR | (7 948 003) JPY | 6/1/2021 | (36 928) |
| 6 435 084 JPY | (51 194) EUR | 6/1/2021 | (32 102) |
| 4 910 647 JPY | (38 936) EUR | 6/1/2021 | (8 013) |
| 26 920 624 JPY | (212 851) EUR | 6/1/2021 | 31 769 |
| 6 454 614 JPY | (51 140) EUR | 6/1/2021 | (5 724) |
| 7 349 885 JPY | (70 639) USD | 6/1/2021 | 56 844 |
| 11 333 666 JPY | (109 501) USD | 6/1/2021 | 28 389 |
| 3 180 330 USD | (331 462 675) JPY | 6/1/2021 | (3 113 888) |
| 75 208 USD | (7 844 505) JPY | 6/1/2021 | (79 809) |
| 285 000 USD | (29 531 789) JPY | 6/1/2021 | (107 362) |
| 79 091 USD | (8 173 471) JPY | 6/1/2021 | (7 803) |
| 145 284 USD | (15 012 025) JPY | 6/1/2021 | (12 364) |
| 1 490 126 EUR | (185 139 894) JPY | 6/1/2021 | 3 103 340 |
| 35 086 EUR | (4 378 118) JPY | 6/1/2021 | 54 184 |
| 34 507 EUR | (4 367 346) JPY | 6/1/2021 | (8 183) |
| 59 886 EUR | (7 600 483) JPY | 6/1/2021 | (35 314) |
| 4 168 061 JPY | (33 048) EUR | 6/1/2021 | (6 802) |
| 6 669 597 JPY | (52 868) EUR | 6/1/2021 | (9 000) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s EUR |
|----------------|-------------------|----------|---|
| 5 713 540 JPY | (45 268) EUR | 6/1/2021 | (5 067) |
| 5 113 029 JPY | (49 141) USD | 6/1/2021 | 39 544 |
| 7 234 873 JPY | (69 900) USD | 6/1/2021 | 18 122 |
| 2 233 790 USD | (232 811 710) JPY | 6/1/2021 | (2 187 123) |
| 52 192 USD | (5 443 841) JPY | 6/1/2021 | (55 385) |
| 10 197 USD | (1 057 417) JPY | 6/1/2021 | (4 656) |
| 54 138 USD | (5 594 753) JPY | 6/1/2021 | (5 341) |
| 93 834 USD | (9 695 761) JPY | 6/1/2021 | (7 987) |
| | | | 1 259 486 |

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 |
|----------------|-------------------|-----------|---|
| 5 000 EUR | (610 028) JPY | 6/1/2020 | 282 |
| 2 187 189 EUR | (265 423 792) JPY | 31/1/2020 | 1 496 197 |
| 3 966 953 USD | (432 928 602) JPY | 31/1/2020 | (2 396 056) |
| 1 333 653 EUR | (161 843 921) JPY | 31/1/2020 | 912 315 |
| 1 950 563 USD | (212 872 381) JPY | 31/1/2020 | (1 178 149) |
| | | | (1 165 411) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|------------------|----------|---|
| 10 111 037 EUR | (12 053 970) USD | 6/1/2021 | 317 710 |
| 107 861 EUR | (129 022) USD | 6/1/2021 | 2 954 |
| 55 000 EUR | (66 665) USD | 6/1/2021 | 632 |
| 35 100 EUR | (42 434) USD | 6/1/2021 | 514 |
| 21 800 EUR | (26 491) USD | 6/1/2021 | 184 |
| 25 000 EUR | (30 457) USD | 6/1/2021 | 132 |
| 12 000 EUR | (14 643) USD | 6/1/2021 | 40 |
| 19 262 USD | (16 156) EUR | 6/1/2021 | (506) |
| 9 748 USD | (8 039) EUR | 6/1/2021 | (88) |
| 9 937 USD | (8 200) EUR | 6/1/2021 | (96) |
| 180 264 USD | (146 785) EUR | 6/1/2021 | 660 |
| 75 738 USD | (62 000) EUR | 6/1/2021 | (122) |
| 21 666 716 USD | (17 680 000) EUR | 6/1/2021 | 21 641 |
| 146 785 EUR | (180 259) USD | 6/1/2021 | (661) |
| 20 055 USD | (16 331) EUR | 6/1/2021 | 73 |
| 5 065 774 CHF | (5 598 618) USD | 6/1/2021 | 132 408 |
| 42 996 CHF | (47 358) USD | 6/1/2021 | 1 285 |
| 20 000 CHF | (22 479) USD | 6/1/2021 | 148 |
| 1 458 CHF | (1 639) USD | 6/1/2021 | 11 |
| 28 969 CHF | (32 795) USD | 6/1/2021 | (22) |
| 42 895 CHF | (48 304) USD | 6/1/2021 | 224 |
| 401 152 EUR | (478 237) USD | 6/1/2021 | 12 605 |
| 10 173 136 EUR | (12 128 001) USD | 6/1/2021 | 319 661 |
| 517 888 EUR | (617 449) USD | 6/1/2021 | 16 228 |
| 108 715 EUR | (130 118) USD | 6/1/2021 | 2 903 |
| 650 737 EUR | (778 405) USD | 6/1/2021 | 17 824 |
| 30 800 EUR | (37 120) USD | 6/1/2021 | 566 |
| 195 586 EUR | (237 713) USD | 6/1/2021 | 1 603 |
| 106 639 EUR | (129 255) USD | 6/1/2021 | 1 226 |
| 152 365 EUR | (185 148) USD | 6/1/2021 | 1 283 |
| 74 007 EUR | (90 618) USD | 6/1/2021 | (64) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 359 278 EUR | (437 706) USD | 6/1/2021 | 1 900 |
| 16 331 EUR | (20 056) USD | 6/1/2021 | (73) |
| 74 018 USD | (60 905) EUR | 6/1/2021 | (505) |
| 1 117 193 USD | (912 211) EUR | 6/1/2021 | 1 027 |
| 2 777 000 CHF | (3 058 715) USD | 6/1/2021 | 82 969 |
| 5 000 CHF | (5 524) USD | 6/1/2021 | 133 |
| 65 951 CHF | (74 144) USD | 6/1/2021 | 468 |
| | | | 936 875 |

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 |
|----------------|-----------------|-----------|---|
| 4 459 196 EUR | (4 958 508) USD | 31/1/2020 | 55 627 |
| 4 018 383 USD | (3 595 000) EUR | 31/1/2020 | (24 042) |
| 4 588 608 CHF | (4 687 750) USD | 31/1/2020 | 58 974 |
| 130 969 EUR | (145 634) USD | 31/1/2020 | 1 634 |
| 3 775 504 EUR | (4 198 260) USD | 31/1/2020 | 47 099 |
| | | | 139 292 |

Sturdza Family Fund

Au 31 décembre 2020, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 5 146 839 CHF | (5 688 210) USD | 6/1/2021 | 134 527 |
| 36 453 CHF | (41 068) USD | 6/1/2021 | 171 |
| 6 059 USD | (5 481) CHF | 6/1/2021 | (141) |
| 171 597 USD | (154 186) CHF | 6/1/2021 | (2 837) |
| 6 802 USD | (6 032) CHF | 6/1/2021 | (22) |
| 42 197 EUR | (50 156) USD | 6/1/2021 | 1 476 |
| 5 125 425 EUR | (6 110 324) USD | 6/1/2021 | 161 052 |
| 30 000 EUR | (36 268) USD | 6/1/2021 | 439 |
| 200 000 EUR | (243 754) USD | 6/1/2021 | 963 |
| 70 000 EUR | (85 281) USD | 6/1/2021 | 371 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Bénéfices/(pertes) latent (e) s USD |
|----------------|-----------------|----------|---|
| 40 220 USD | (33 735) EUR | 6/1/2021 | (1 058) |
| 558 964 USD | (462 373) EUR | 6/1/2021 | (6 787) |
| 1 095 280 CHF | (1 210 487) USD | 6/1/2021 | 28 629 |
| 62 957 CHF | (71 273) USD | 6/1/2021 | (48) |
| 60 160 CHF | (67 986) USD | 6/1/2021 | 74 |
| 45 656 CHF | (51 413) USD | 6/1/2021 | 239 |
| 33 707 USD | (29 990) CHF | 6/1/2021 | (221) |
| 4 800 705 EUR | (5 723 206) USD | 6/1/2021 | 150 849 |
| 8 584 EUR | (10 441) USD | 6/1/2021 | 63 |
| 327 119 EUR | (400 625) USD | 6/1/2021 | (369) |
| 7 937 493 EUR | (9 462 758) USD | 6/1/2021 | 249 412 |
| 167 035 EUR | (205 167) USD | 6/1/2021 | (787) |
| | | | 715 995 |

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 |
|----------------|-----------------|-----------|---|
| 300 000 EUR | (336 994) USD | 2/1/2020 | (313) |
| 5 390 341 CHF | (5 506 805) USD | 31/1/2020 | 69 278 |
| 98 500 CHF | (101 959) USD | 31/1/2020 | (62) |
| 101 777 USD | (98 500) CHF | 6/1/2020 | 58 |
| 159 343 USD | (156 060) CHF | 31/1/2020 | (2 095) |
| 5 594 051 EUR | (6 220 436) USD | 31/1/2020 | 69 785 |
| 429 658 CHF | (438 941) USD | 31/1/2020 | 5 522 |
| 2 850 200 EUR | (3 169 347) USD | 31/1/2020 | 35 555 |
| 7 207 945 EUR | (8 015 044) USD | 31/1/2020 | 89 917 |
| | | | 267 645 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

(iii) Contrats d'options

Au 31 décembre 2020, le Sturdza Family Fund a conservé une exposition aux positions sur options suivantes dans son portefeuille :

| | | | |
|-----------------|-------------------------|---|----------------------------|
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 240 | Option d'achat sur Accenture Plc | 50 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 220 | Option de vente sur Accenture Plc | 50 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 400 | Option de vente sur Adobe Inc. | 75 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 135 | Option de vente sur Air Liquide SA. | 100 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 240 | Option de vente sur Alibaba Group Holding | 30 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 1780 | Options d'achat sur Alphabet Inc | 10 Contrats |
| 18 juin 2021 | Prix d'exercice : 50 | Option de vente sur Amadeus IT Group SA. | 200 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 1220 | Option de vente sur Autozone Inc. Option de vente sur Becton Dickinson And Co. | 20 Contrats 15 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 230 | | |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 2000 | Option de vente sur Booking Holdings Inc. | 10 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 47,50 | Option de vente sur Centene Corp Strike. | 50 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 170 | Option de vente sur Constellation Brands Inc. | 40 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 185 | Option de vente sur Estee Lauder Companies. | 55 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 285 | Option d'achat sur Facebook Inc. | 35 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 220 | Option de vente sur Facebook Inc. | 30 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 110 | Option de vente sur HCA Healthcare Inc. | 30 Contrats |
| 16 avril 2021 | Prix d'exercice : 240 | Option de vente sur Home Depot Inc. | 60 Contrats |
| 16 avril 2021 | Prix d'exercice : 135 | Option de vente sur Home Lowe's COS Inc. | 200 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 260 | Option de vente sur Mastercard Inc. | 20 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 250 | Option de vente sur Moody's Corp. | 20 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 410 | Option de vente sur O'Reilly Automotive Inc. | 15 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 430 | Option de vente sur O'Reilly Automotive Inc. | 15 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 200 | Option de vente sur Salesforce.com Inc. | 150 Contrats |
| 19 février 2021 | Prix d'exercice : 350 | Option de vente sur Servicenow Inc. | 75 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 670 | Option d'achat sur Sherwin-Williams. | 30 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 290 | Option d'achat sur Ulta Beauty Inc. | 80 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 200 | Option de vente sur Ulta Beauty Inc. | 10 Contrats |
| 15 janvier 2021 | Prix d'exercice : 270 | Options de vente sur Unitedhealth Group Inc. | 10 Contrats |
| 19 mars 2021 | Prix d'exercice : 200 | Option de vente sur les Actions Visa Inc. de Catégorie A. | 20 Contrats |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

Sturdza Family Fund (suite)

(ii) Contrats d'options (suite)

Au 31 décembre 2019, le Compartiment détenait les positions sur options suivantes :

| | | | |
|-----------------|-----------------------|---|--------------|
| 17 janvier 2020 | Prix d'exercice : 105 | Option d'achat sur Bristol-Myers Squibb Co. | 40 contrats |
| 17 janvier 2020 | Prix d'exercice : 175 | Option de vente sur Estee Lauder Inc. | 40 contrats |
| 17 janvier 2020 | Prix d'exercice : 160 | Option d'achat sur VMware Inc. | 120 contrats |
| 17 janvier 2020 | Prix d'exercice : 140 | Option de vente sur VMware Inc. | 120 contrats |
| 17 avril 2020 | Prix d'exercice : 150 | Option de vente sur VMware Inc. | 180 contrats |

Au 31 décembre 2020, le Gestionnaire d'investissement estimait que le risque résiduel inhérent à la détention de positions sur options serait insignifiant. Les options détenues représentaient une couverture dans le portefeuille aux expositions aux facteurs de risque auxquelles le Sturdza Family Fund était exposé. En conséquence, le Gestionnaire d'investissement estimait que ces positions sur options étaient des positions sur options couvertes.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(iii) Compensation des instruments financiers

31 décembre 2020

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 chacun des Compartiments) :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Description du type d'Actifs financiers | Montant brut des Actifs financiers comptabilisés | Montant brut des Passifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière | Montant net des Actifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière | Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière | | Montant Net |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|--|------------------|-------------|
| | | | | | | Instruments financiers | Garanties reçues | |
| <i>Instruments financiers dérivés :</i> | | | | | | | | |
| SCPF | USD | Dérivés | 638 159 | - | 638 159 | (6 162) | - | 631 997 |
| NGUF | JPY | Dérivés | 1 175 395 | - | 1 175 395 | (20 089) | - | 1 155 306 |
| SEQF | EUR | Dérivés | 13 706 | - | 13 706 | (13 706) | - | - |
| SGQF | USD | Dérivés | 492 840 | - | 492 840 | (10 426) | - | 482 414 |
| SESSF | EUR | Dérivés | 2 262 | - | 2 262 | (2 262) | - | - |
| SJOF | JPY | Dérivés | 6 998 015 | - | 6 998 015 | (5 738 529) | - | 1 259 486 |
| SBOF | USD | Dérivés | 939 012 | - | 939 012 | (2 137) | - | 936 875 |
| SFF | USD | Dérivés | 728 261 | - | 728 261 | (12 266) | - | 715 995 |
| <i>Titres faisant l'objet d'un Contrat de prêt de titres :</i> | | | | | | | | |
| SCPF | USD | Valeurs mobilières | 9 937 029 | — | 9 937 029 | — | (9 937 029) | - |
| NGUF | JPY | Valeurs mobilières | 205 120 400 | — | 205 120 400 | — | (205 120 400) | - |
| SEQF | EUR | Valeurs mobilières | 65 442 144 | — | 65 442 144 | — | (65 442 144) | - |
| SGQF | USD | Valeurs mobilières | 2 840 198 | — | 2 840 198 | — | (2 840 198) | - |
| SESSF | EUR | Valeurs mobilières | 10 802 318 | — | 10 802 318 | — | (10 802 318) | - |
| SJOF | JPY | Valeurs mobilières | 412 701 900 | — | 412 701 900 | — | (412 701 900) | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(iii) Compensation des instruments financiers (suite)

31 décembre 2020 (suite)

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 chacun des Compartiments) :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Description du type de Passifs financiers | Montant brut des Passifs financiers comptabilisés | Montant brut des Actifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière | Montant net des Passifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière | Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière | | Montant Net |
|---|--------------------------------------|---|---|--|--|--|-------------------------|-------------|
| | | | | | | Instruments financiers | Garanties mises en gage | |
| <i>Instruments financiers dérivés :</i> | | | | | | | | |
| SCPF | USD | Dérivés | (6 162) | — | (6 162) | 6 162 | — | - |
| NGUF | JPY | Dérivés | (20 089) | — | (20 089) | 20 089 | — | - |
| SEQF | EUR | Dérivés | (214 441) | — | (214 441) | 13 706 | — | (200 735) |
| SGQF | USD | Dérivés | (10 426) | — | (10 426) | 10 426 | — | - |
| SESSF | EUR | Dérivés | (24 802) | — | (24 802) | 2 262 | — | (22 540) |
| SJOF | JPY | Dérivés | (5 738 529) | — | (5 738 529) | 5 738 529 | — | - |
| SBOF | USD | Dérivés | (2 137) | — | (2 137) | 2 137 | — | - |
| SFF | USD | Dérivés | (931 444) | — | (931 444) | 12 266 | — | (919 178) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(iii) Compensation des instruments financiers (suite)

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 chacun des Compartiments) :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Description du type d'Actifs financiers | Montant brut des Actifs financiers comptabilisés | Montant brut des Passifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière | Montant net des Actifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière | Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière | | Montant Net |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|--|------------------|-------------|
| | | | | | | Instruments financiers | Garanties reçues | |
| <i>Instruments financiers dérivés :</i> | | | | | | | | |
| 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 |
| <i>Titres faisant l'objet d'un Contrat de prêt de titres :</i> | | | | | | | | |
| 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) | - |
| SEQF | 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) | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Dérivés (suite)

(iii) Compensation des instruments financiers (suite)

31 décembre 2019 (suite)

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 chacun des Compartiments) :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Description du type de Passifs financiers | Montant brut des Passifs financiers comptabilisés | Montant brut des Actifs financiers compensés dans l'Etat de situation financière | Montant net des Passifs financiers présentés dans l'Etat de situation financière | Montants bruts non compensés dans l'Etat de situation financière | | Montant Net |
|---|--------------------------------------|---|---|--|--|--|-------------------------|-------------|
| | | | | | | Instrument s financiers | Garanties mises en gage | |
| <i>Instruments financiers dérivés :</i> | | | | | | | | |
| 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) |

Certains Compartiments de la Société ont conclu un contrat de prêt de titres, comme indiqué à la Note 8. Des détails supplémentaires sur les titres prêtés et les soldes de garantie y afférents à la fin de l'exercice sont indiqués dans les exigences de reporting non-auditées en ce qui concerne la section portant sur le Règlement relatif à la cession temporaire de titres du présent rapport annuel.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

8. Prêt de titres

Le 14 août 2017, la Société, s'est engagée, pour le compte du Strategic China Panda Fund, du Nippon Growth (UCITS) Fund, du Strategic Europe Quality Fund, du Strategic Global Quality Fund, du Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*), du Strategic Japan Opportunities Fund et du Sturdza Family Fund (*à partir du 4 février 2019*), dans un programme de prêt de titres conformément à un accord 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 a l'autorisation de prêter des titres dont la valeur représente jusqu'à 15 % de la valeur nette d'inventaire de chacun des Compartiments, par emprunteur. La Société a reçu 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 vertu du contrat, la Société a droit à 70 % du revenu du prêt de ces titres et la Banque a droit à titre de commission à 30 % du revenu du prêt de ces titres. La Banque couvre tous frais de dépôt supplémentaires et autres coûts opérationnels engagés au titre de ce contrat en les prélevant sur sa propre commission.

La garantie détenue pour le compte de la Société doit représenter une marge minimale allant de 102 % à 105 % de la valeur des titres en prêt.

Le tableau ci-dessous présente les revenus perçus sur les opérations de prêt de titres pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 :

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|----------------|
| Strategic China Panda Fund | 54 582 USD | 57 774 USD |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | 587 668 JPY | 630 283 JPY |
| Strategic Europe Quality Fund | 115 392 EUR | 159 694 EUR |
| Strategic Global Quality Fund | 6 248 USD | 13 966 USD |
| Strategic European Silver Stars Fund (<i>anciennement Strategic European Smaller Companies Fund</i>) | 82 530 EUR | 117 305 EUR |
| Strategic Japan Opportunities Fund | 7 527 172 JPY | 25 450 069 JPY |
| Sturdza Family Fund | 15 305 USD | 2 214 USD |
| Total | 330 801 EUR | 556 952 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 2020

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 2020 et le 31 décembre 2019.

31 décembre 2020

| | Total | SCPF | NGUF | SEQF | SGQF |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | EUR | USD | JPY | EUR | USD |
| Contrats de change à terme | (3 026 451) | (1 229 978) | (1 097 505) | 1 825 338 | (1 448 384) |
| Contrats d'options | (4 968 775) | - | - | - | - |
| Bénéfice/(Perte) net (te) | <u>(7 995 226)</u> | <u>(1 229 978)</u> | <u>(1 097 505)</u> | <u>1 825 338</u> | <u>(1 448 384)</u> |

| | SESSF | SJOF | SBOF | SFF |
|----------------------------|----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | EUR | JPY | USD | USD |
| Contrats de change à terme | (2 988) | 12 772 951 | (1 137 143) | (1 858 505) |
| Contrats d'options | - | - | - | (5 701 834) |
| Bénéfice/(Perte) net (te) | <u>(2 988)</u> | <u>12 772 951</u> | <u>(1 137 143)</u> | <u>(7 560 339)</u> |

31 décembre 2019

| | Total | SCPF | NGUF | SEQF | SGQF |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | EUR | USD | JPY | EUR | 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) | <u>(803 855)</u> | <u>1 520 753</u> | <u>6 837 486</u> | <u>(1 661 941)</u> | <u>236 068</u> |

| | SESF | SJOF | SBOF | SFF |
|----------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | EUR | JPY | USD | 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) | <u>(55 562)</u> | <u>8 021 117</u> | <u>(205 260)</u> | <u>(665 504)</u> |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 :

| 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 | 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. Marc Craquelin est Administrateur de la Société et également consultant en stratégie et développement de produits auprès du Gestionnaire d'investissement et peut effectuer des recommandations au Gestionnaire d'investissement et/ou au Conseiller en investissement concerné au sujet de certains Compartiments de la Société. Marc Craquelin est également Administrateur de Pascal Investment Advisers S.A. depuis le 31 octobre 2020. Pascal Investment Advisers S.A. est le Conseiller en investissement du Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*).

Les honoraires versés aux Administrateurs sont indiqués dans la note 5.

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Nom | Relation | Catégorie d'actions | Nombre d'actions | |
|---|--|---------------------|------------------|------------|
| | | | 2020 | 2019 |
| Strategic China Panda Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie A en USD | 8 073,40 | 7 517,61 |
| | | Catégorie A en EUR | 2 178,22 | 2 531,74 |
| | | Catégorie AD en GBP | 23,95 | 23,95 |
| | | Catégorie B en EUR | 1 601,58 | 5 131,21 |
| | | Catégorie B en USD | 651,27 | 784,70 |
| | | Catégorie A en CHF | 926,15 | 1 051,04 |
| | | Catégorie B en CHF | 70,94 | 40,27 |
| Anguilla Trust | Un trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie A en EUR | 20,62 | 20,62 |
| | | Catégorie A en CHF | 40,00 | 40,00 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie B en CHF | 4,98 | 4,98 |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie M en JPY | - | 96,85 |
| | | Catégorie A en JPY | - | 150,00 |
| | | Catégorie A en EUR | 6,00 | 11,57 |
| Strategic Europe Quality Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie A en EUR | 227 006,12 | 253 908,37 |
| | | Catégorie B en EUR | 34 000,74 | 194 576,30 |
| | | Catégorie A en CHF | 44 107,10 | 84 854,85 |
| | | Catégorie BD en EUR | 25 619,88 | 25 619,88 |
| | | Catégorie B en CHF | 24 816,22 | 65 661,04 |
| | | Catégorie A en USD | 1 250,00 | 1 250,00 |
| | | Catégorie B en USD | 5 360,94 | - |
| Anguilla Trust | Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie A en CHF | - | 1 071,08 |
| The Guardian Angel Trust | Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie A en CHF | - | 299,78 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Nom | Relation | Catégorie d'actions | Nombre d'actions | |
|---|--|---------------------|------------------|------------|
| | | | 2020 | 2019 |
| Strategic Europe Quality Fund | | | | |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie E en EUR | 50,00 | 50,00 |
| Strategic Global Quality Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie A en USD | 178 933,54 | 191 713,79 |
| | | Catégorie A en CHF | 102 572,45 | 128 691,87 |
| | | Catégorie B en USD | 50 003,56 | 105 183,75 |
| | | Catégorie B en EUR | 13 780,98 | 21 896,19 |
| | | Catégorie A en EUR | 6 280,20 | 5 586,11 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie B en USD | 9 243,68 | 5 000,00 |
| | | Catégorie B en EUR | - | 2 959,02 |
| | | Catégorie A en EUR | - | 2 959,02 |
| | | Catégorie SI en EUR | 49,95 | - |
| | | Catégorie SI en GBP | 49,95 | - |
| Anguilla Trust | Un trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie B en USD | - | 1 500,00 |
| | | Catégorie A en CHF | 825,10 | - |
| The Guardian Angel Trust | Société de trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie B en USD | - | 1 000,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Nom | Relation | Catégorie d'actions | Nombre d'actions | |
|--|---|---------------------|------------------|-----------|
| | | | 2020 | 2019 |
| Strategic European Silver Stars Fund (anciennement Strategic European Smaller Companies Fund) | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie A en EUR | 15 561,10 | 32 818,94 |
| | | Catégorie A en CHF | 905,90 | 1 232,98 |
| | | Catégorie B en EUR | 1 402,98 | 3 286,59 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie B en CHF | 5,04 | - |
| | | Catégorie B en USD | 5,04 | - |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement d'autres Compartiments | Catégorie B en USD | 1 571,50 | 1 533,50 |
| | | Catégorie A en USD | 2 327,92 | 2 580,83 |
| | | Catégorie A en EUR | 415,85 | 614,09 |
| | | Catégorie B en JPY | 5 390,26 | 25 889,12 |
| | | Catégorie A en JPY | 27 110,44 | 32 225,32 |
| | | Catégorie B en EUR | 115,10 | 73,89 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie B en EUR | 5,00 | 5,00 |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement | Catégorie A en USD | 36 047,64 | 36 589,04 |
| | | Catégorie A en CHF | 4 386,42 | 4 261,93 |
| | | Catégorie A en EUR | 1 995,05 | 2 779,91 |
| | | Catégorie AD en | 132,72 | 132,72 |
| | | Catégorie B en EUR | 3 876,80 | 3 411,90 |
| | | Catégorie B en USD | 14 543,16 | 23 083,70 |
| | | Catégorie B en CHF | 65,89 | - |
| Anguilla Trust | Un trust pour les bénéficiaires liés à L. Georges Gutmans (Administrateur de la Société) | Catégorie A en CHF | 47,22 | - |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire d'investissement | Catégorie B en CHF | 5,00 | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Nom | Relation | Catégorie d'actions | Nombre d'actions 2020 | 2019 |
|---|--|---------------------|--------------------------|-----------|
| Sturdza Family Fund | | | | |
| Banque Eric Sturdza S.A.* | Conseiller en investissement | Catégorie A en CHF | 3 450,47 | 4 369,81 |
| | | Catégorie A en EUR | 4 111,91 | 5 033,38 |
| | | Catégorie B en EUR | 3 594,17 | 2 550,90 |
| | | Catégorie B en USD | 38 764,80 | 40 113,82 |
| | | Catégorie SI en USD | 45 382,95 | 78 412,41 |
| | | Catégorie A en USD | 45 640,61 | 58 652,82 |
| | | Catégorie B en CHF | 824,68 | 390,70 |
| Banque Eric Sturdza S.A.** | Conseiller en investissement | Catégorie B en USD | 1 052,38 | 1 052,38 |
| Anguilla Trust | Un trust pour les liés à L. Georges Gutmans (Administrateur Société) | Catégorie A en USD | 103,38 | 126,88 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Gestionnaire | Catégorie A en CHF | 4,93 | 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 par l'intermédiaire du compte de prête-nom ne sont pas des parties liées.

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

Aucun des autres Administrateurs ne détient de participations dans la Société.

(ii) *Personnes connectées*

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

12. Distributions

Les Administrateurs sont habilités à déclarer et à verser des distributions pour toutes catégories d'actions de la Société.

Pour le compartiment Strategic China Panda Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés annuellement au titre de la Catégorie d'actions AD couverte en GBP, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Nippon Growth (UCITS) Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés chaque semestre au titre de la Catégorie AD en JPY, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

Pour le compartiment Strategic Europe Quality Fund, il est prévu que les dividendes, s'ils sont déclarés, seraient déclarés annuellement au titre de la Catégorie BD en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des dividendes aux actionnaires 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 chaque semestre au titre de la Catégorie AD en USD, de la Catégorie AD couverte en EUR, de la Catégorie BD en USD et de la Catégorie BD couverte en EUR, suite à la fin de la préparation des états financiers audités et intermédiaires. A l'heure actuelle, les Administrateurs n'ont pas l'intention de distribuer des dividendes aux actionnaires des autres catégories d'actions du Compartiment.

S'agissant des compartiments Strategic Global Quality Fund, Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement 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.

Les dividendes déclarés et versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 étaient les suivants.

| Compartiment | Catégorie d'actions | Date | Dividende par action | Montant brut |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| Strategic China Panda Fund | Catégorie AD en GBP | 22 mai 2020 | 25,07 GBP | 5 206 GBP |
| Strategic Bond Opportunities Fund | Catégorie AD en EUR | 22 mai 2020 | 63,87 EUR | 8 477 EUR |
| | Catégorie AD en EUR | 22 septembre 2020 | 10,56 EUR | 4 485 EUR |
| Strategic Europe Quality Fund | Catégorie BD en EUR | 22 septembre 2020 | 0,63 EUR | 139 960 EUR |

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 | Montant brut |
|-----------------------------------|--|-------------------|----------------------|--------------|
| Strategic Europe Quality Fund | Catégorie Intitutionnelle de Distribution en EUR | 16 septembre 2019 | 1,17 EUR | 449 674 EUR |
| | Catégorie de Distribution Couverte en EUR | | | |
| Strategic Bond Opportunities Fund | Catégorie de Distribution Couverte en EUR | 16 septembre 2019 | 55,81 EUR | 8 171 EUR |

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

13. Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs de l'Etat de situation financière ont été arrêtés au 31 décembre 2019. 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 2019.

14. Fiscalité

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société répond aux conditions de qualification en tant qu'organisme de placement en vertu de la Section 739B de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), dans sa version modifiée. De ce fait, ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Néanmoins, des impôts irlandais peuvent être dus en cas de survenance d'un « événement imposable ». Un événement imposable comprend toute distribution aux actionnaires ou encaissement, rachat, annulation ou transfert d'actions.

La Société ne sera pas imposable en Irlande pour des événements imposables relatifs à :

- (a) un actionnaire qui, au moment de l'événement imposable, n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande d'un point de vue fiscal, et pour lequel la Société détient les déclarations appropriées valides au regard des dispositions de la loi de consolidation fiscale de 1997, dans sa version modifiée ; 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 avril 2019. Les administrateurs sont arrivés à la conclusion que l'IFRIC 23 n'avait pas d'impact significatif sur les états financiers de la Société.

Pendant l'exercice, le Strategic China Panda Fund a récupéré l'impôt sur les plus-values précédemment retenu sur la vente d'investissements. L'impôt sur les plus-values récupéré représentait 1 392 140 USD (31 décembre 2019 : 0 USD) et celui-ci est inclus dans la section 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 2020

15. Evènements importants survenus au cours de l'exercice

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

Le 10 juillet 2020, la Société a publié un Prospectus révisé. Les révisions comprenaient des modifications apportées aux noms des catégories d'actions de tous les Compartiments, dont les détails figurent dans les Suppléments au Prospectus concernés.

Le 27 août 2020, ADM Investor Services International Limited a été nommée courtier principal et il a été mis fin aux services de la Royal Bank of Scotland.

Le 26 novembre 2020, la Société a de nouveau publié un prospectus révisé qui comprenait une modification du supplément du Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) reflétant un changement de son nom en Strategic European Silver Stars Fund (SESSF) et une modification de sa fréquence de négociation, qui est passée d'hebdomadaire à quotidienne.

Le Prospectus révisé comprenait également la modification de la cristallisation des commissions de performance des Compartiments, effective à partir du 1er janvier 2021, comme suit :

- Pour le Strategic China Panda Fund, le Nippon Growth (UCITS) Fund, le Strategic Japan Opportunities Fund, le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 31 décembre 2021 et tous les 31 décembre de chaque année par la suite.
- Pour le Strategic European Silver Stars Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 30 juin 2021, puis tous les 30 juin de chaque année.
- Pour le Sturdza Family Fund, la prochaine date de cristallisation sera le 30 septembre 2021, puis tous les 30 septembre de chaque année.

Le 26 novembre 2020, le Strategic Bond Opportunities Fund a lancé la Catégorie B en CHF.

Le 30 novembre 2020, le Strategic European Silver Stars Fund a lancé la Catégorie B en CHF et la Catégorie B en USD.

Pendant l'exercice, les marchés financiers mondiaux ont connu une volatilité importante du fait de la propagation de la COVID-19. L'épidémie a entraîné des restrictions aux voyages et aux frontières, des quarantaines, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, un changement de la demande des consommateurs et une incertitude du marché. Les effets de la COVID-19 continuent à avoir un effet négatif sur l'économie mondiale. Le Conseil d'administration continue de surveiller les développements relatifs à la COVID-19 et supervise la réponse opérationnelle de la Société selon les plans de continuité des activités existants des prestataires de services de la Société et des orientations des organisations de santé et du gouvernement. La pandémie de COVID-19 ne devrait pas mettre en péril l'avenir de la société. Bien que cela ait eu un impact significatif sur la performance et la volatilité des Compartiments, la Société est en mesure de répondre aux demandes de rachat en raison de la nature très liquide des investissements et est convaincue que les plans de continuité des activités des prestataires de services ont été mis en œuvre efficacement. De plus amples détails sur l'impact de l'épidémie sur chaque Compartiment figurent dans le Rapport du Gestionnaire d'investissement aux pages 6 à 28.

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

E.I. Sturdza Funds Plc
Notes aux états financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

16. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 29 janvier 2021, le Strategic Bond Opportunities Fund a lancé la Catégorie B en GBP et la Catégorie SI en GBP.

Le 9 février 2021, L. Georges Gutmans a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société.

Les Administrateurs ont pris en considération les lignes directrices de la Banque Centrale d'Irlande sur le CP86 (*Consultation Paper 86 on effectiveness of fund management companies*), avec le développement d'un plan d'action pour assurer une adhésion totale. La mise en œuvre du plan d'action reste en discussion et sera achevée en temps utile.

Les Administrateurs et le Gestionnaire d'investissement continuent de surveiller les mesures des banques centrales, l'action des régulateurs financiers locaux sur les marchés financiers et les efforts des gouvernements pour contenir la propagation de la Covid-19 et leurs impacts sur l'économie et les titres détenus dans le portefeuille des Compartiments.

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 26 avril 2021.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| Îles Caïmans | | | |
| 319 000 | Anta Sports Products Ltd | 5 056 211 | 2,76 |
| 15 828 500 | Bestway Global Holding Inc | 3 449 920 | 1,88 |
| 2 310 000 | Blue Moon Group Holdings Ltd | 4 546 206 | 2,48 |
| 1 342 000 | Budweiser Brewing Co APAC Ltd | 4 430 728 | 2,42 |
| 4 106 000 | China Aoyuan Group Ltd | 3 992 757 | 2,18 |
| 672 000 | China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd | 3 115 665 | 1,70 |
| 1 009 000 | Country Garden Services Holdings Co Ltd | 6 825 261 | 3,72 |
| 52 000 | Ctrip.com International Ltd | 1 753 960 | 0,96 |
| 141 400 | JD.com Inc | 6 236 747 | 3,40 |
| 155 000 | JS Global Lifestyle Co Ltd | 299 451 | 0,16 |
| 4 753 517 | KWG Group Holdings Ltd | 6 486 095 | 3,54 |
| 671 500 | Li Ning Co Ltd | 4 615 894 | 2,52 |
| 2 260 000 | Logan Group Co Ltd | 3 701 645 | 2,02 |
| 850 000 | Minth Group Ltd | 4 483 579 | 2,44 |
| 106 000 | Meituan | 4 027 367 | 2,20 |
| 318 300 | Netease Inc | 6 059 065 | 3,30 |
| 1 036 000 | Precision Tsugami China Corp Ltd | 999 411 | 0,54 |
| 2 963 500 | Powerlong Commercial Management Holdings Ltd | 9 478 491 | 5,17 |
| 2 737 000 | Powerlong Real Estate Holdings Ltd | 1 888 475 | 1,03 |
| 3 477 000 | SITC International Holdings Co Ltd | 7 506 591 | 4,09 |
| 875 000 | Shimao Group Holdings Ltd | 2 787 325 | 1,52 |
| 269 900 | Sunny Optical Technology Group Co Ltd | 5 907 005 | 3,22 |
| 129 500 | Tencent Holdings Ltd | 9 419 579 | 5,12 |
| 609 000 | Wuxi Biologics Cayman Inc | 8 074 079 | 4,40 |
| 4 778 635 | Xtep International Holdings Ltd | 2 385 050 | 1,30 |
| 1 133 600 | Xiaomi Corp | 4 853 785 | 2,64 |
| | | 122 380 342 | 66,71 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| 1 884 000 | A-Living Services Co Ltd | 8 358 377 | 4,56 |
| 7 232 000 | China Construction Bank Corp | 5 493 591 | 2,99 |
| 567 000 | China Merchants Bank Co Ltd | 3 583 123 | 1,95 |
| 3 156 000 | Guangzhou Automobile Group Co Ltd | 3 508 543 | 1,91 |
| 4 348 000 | Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 2 820 591 | 1,54 |
| 2 771 179 | KWG Living Group Holdings Ltd | 2 251 582 | 1,23 |
| 5 093 348 | Times Neighborhood Holdings Ltd | 4 768 948 | 2,60 |
| 374 800 | ZhongAn Online P & C Insurance Co Ltd | 1 749 809 | 0,95 |
| | | 32 534 564 | 17,73 |
| Hong Kong | | | |
| 376 600 | AIA Group Ltd | 4 614 095 | 2,51 |
| 581 000 | Hong Kong Television Network Ltd | 855 707 | 0,46 |
| 1 514 000 | Nissin Foods Co Ltd | 1 245 745 | 0,68 |
| 1 602 000 | SJM Holdings Ltd | 1 791 283 | 0,98 |
| 149 131 | Shimao Group Holdings Ltd | 230 029 | 0,13 |
| | | 8 736 859 | 4,76 |
| Italie | | | |
| 1 401 200 | Prada SpA | 9 252 364 | 5,05 |
| | | 9 252 364 | 5,05 |
| Pays-Bas | | | |
| 469 000 | Galaxy Entertainment Group Ltd | 3 644 286 | 1,99 |
| | | 3 644 286 | 1,99 |
| Etats-Unis d'Amérique | | | |
| 76 500 | Yum China Holdings Inc | 4 386 453 | 2,39 |
| | | 4 386 453 | 2,39 |
| Total titres de participation | | 180 934 868 | 98,63 |
| Total valeurs mobilières (31 décembre 2019 : 182 189 174 USD — 98,78) | | 180 934 868 | 98,63 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | 638 159 | 0,34 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 420 107 USD – 0,22 %) | 638 159 | 0,34 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 181 573 027 | 98,97 |
| | 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 | (6 162) | (0,00) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : (701) USD — 0,00 %) | (6 162) | (0,00) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (6 162) | (0,00) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le Compte de résultat | 181 566 865 | 98,97 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 6 873 328 | 3,75 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (4 989 164) | (2,72) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 183 451 029 | 100,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

| Analyse du total de l'actif | Juste valeur USD | % de Total actif |
|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Valeurs mobilières | 180 934 868 | 94,77 |
| Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 638 159 | 0,34 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 873 328 | 3,60 |
| Autres éléments de l'actif | 2 467 958 | 1,29 |
| Total actif | <u>190 914 313</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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| 9 000 | Comsys Holdings Corp | 28 845 000 | 1,97 |
| 20 000 | DMG Mori Co Ltd | 31 380 000 | 2,15 |
| 15 000 | Fujifilm Holdings Corp | 81 570 005 | 5,58 |
| 2 000 | Fujitsu Ltd | 29 810 000 | 2,04 |
| 8 000 | HIS Co Ltd | 12 784 003 | 0,87 |
| 8 000 | Nissan Motor Co Ltd | 23 020 000 | 1,57 |
| 100 000 | Iino Kaiun Kaisha Ltd | 42 900 000 | 2,93 |
| 38 000 | Inpex Corp | 21 128 000 | 1,44 |
| 44 000 | Itochu Corp | 130 416 000 | 8,92 |
| 65 000 | JXTG Holdings Inc | 24 076 000 | 1,65 |
| 6 000 | Makino Milling Machine Co Ltd | 22 349 996 | 1,53 |
| 100 000 | Marubeni Corp | 68 610 002 | 4,69 |
| 25 000 | Mitsubishi Corp | 63 525 000 | 4,34 |
| 110 000 | Mitsubishi Ufj Financial Group Inc | 50 170 999 | 3,43 |
| 13 000 | Mitsui Osk Lines Ltd | 40 950 000 | 2,80 |
| 11 000 | NEC Corp | 60 940 000 | 4,17 |
| 1 000 | Nidec Corp | 12 980 000 | 0,89 |
| 35 000 | Nippon Steel Corp | 46 480 000 | 3,18 |
| 110 000 | Nomura Holdings Inc | 59 949 999 | 4,10 |
| 90 000 | Obayashi Corp | 80 100 000 | 5,48 |
| 43 000 | Orix Corp | 68 133 500 | 4,66 |
| 80 000 | Penta-Ocean Construction Co Ltd | 70960000 | 4,85 |
| 9 000 | Sumitomo Metal Mining Co Ltd | 41 210 995 | 2,82 |
| 15 000 | Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc | 47 655 000 | 3,26 |
| 15 000 | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 47 819 997 | 3,27 |
| 13 000 | Taisei Corp | 46 214 996 | 3,16 |
| 40 000 | Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd | 26 720 000 | 1,82 |
| 44 000 | Tokyo Tatemono Co Ltd | 62 259 994 | 4,25 |
| 8 000 | Tokyu Corp | 10 248 001 | 0,70 |
| 80 000 | Tokyu Fudosan Holdings Corp | 44 000 004 | 3,01 |
| | | 1 397 207 491 | 95,53 |
| Total valeurs mobilières | | | |
| (31 décembre 2019 : 1 786 958 991 JPY — 97,55 %) | | 1 397 207 491 | 95,53 |

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | 1 175 395 | 0,09 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 899 514 à 0,05 %) | 1 175 395 | 0,09 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 1 398 382 886 | 95,62 |
| | 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 | (20 089) | - |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : 0) | (20 089) | - |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le Compte de résultat | (20 089) | - |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat | 1 398 362 797 | 95,62 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 71 032 828 | 4,85 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (6 885 308) | (0,47) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 1 462 510 317 | 100,00 |

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

| Analyse du total de l'actif | Juste valeur JPY | % of Total actif |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Valeurs mobilières | 1 397 207 491 | 94,96 |
| Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 1 175 395 | 0,08 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 71 032 828 | 4,83 |
| Autres éléments de l'actif | 1 884 286 | 0,13 |
| Total actif | 1 471 300 000 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| Danemark | | | |
| 174 394 | Carlsberg A/S | 22 848 095 | 4,12 |
| 294 713 | Novo Nordisk A/S | 16 892 573 | 3,05 |
| | | 39 740 668 | 7,17 |
| France | | | |
| 81 017 | Air Liquide SA | 10 876 532 | 1,96 |
| 103 661 | Pernod Ricard SA | 16 254 045 | 2,93 |
| 207 082 | Sanofi | 16 297 353 | 2,95 |
| 308 586 | Total SA | 10 893 086 | 1,96 |
| | | 54 321 016 | 9,80 |
| Allemagne | | | |
| 181 886 | Beiersdorf AG | 17 177 314 | 3,10 |
| 219 578 | SAP SE | 23 543 153 | 4,25 |
| 288 406 | Siemens Healthineers AG | 12 107 284 | 2,18 |
| | | 52 827 751 | 9,53 |
| Pays-Bas | | | |
| 3 517 750 | Aegon NV | 11 379 921 | 2,05 |
| 533 371 | ASR Nederland NV | 17 521 237 | 3,16 |
| 1 426 664 | ING Groep NV | 10 901 140 | 1,97 |
| 500 384 | JDE Peet's BV | 18 489 189 | 3,33 |
| 187 983 | Koninklijke Philips NV | 8 229 896 | 1,48 |
| 1 374 251 | SBM Offshore NV | 21 390 217 | 3,87 |
| 242 594 | Wolters Kluwer NV | 16 753 542 | 3,02 |
| | | 104 665 142 | 18,88 |
| Norvège | | | |
| 280669 | Aker BP ASA | 5 792 362 | 1,04 |
| 962 395 | Marine Harvest ASA | 17 546 573 | 3,17 |
| | | 23 338 935 | 4,21 |
| Suède | | | |
| 619 429 | Essity AB | 16 304 875 | 2,94 |
| 285 771 | Nordic Entertainment Group AB | 13 042 248 | 2,35 |
| | | 29 347 123 | 5,29 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| 245 440 | Nestle SA | 23 659 940 | 4,27 |
| 58 711 | Roche Holding AG | 16 773 687 | 3,03 |
| 1 199 808 | SIG Combibloc Group AG | 22 785 721 | 4,11 |
| 44 625 | Swiss Life Holding AG | 17 015 608 | 3,07 |
| 948 377 | UBS Group AG | 10 934 478 | 1,96 |
| | | 91 169 434 | 16,44 |
| Royaume-Uni | | | |
| 203 766 | AstraZeneca Plc | 16 672 893 | 3,01 |
| 5 618 640 | Barclays Plc | 9 207 315 | 1,66 |
| 493 400 | Diageo Plc | 15 864 297 | 2,86 |
| 160 015 | InterContinental Hotels Group Plc | 8 384 254 | 1,52 |
| 5 177 276 | National Express Group Plc | 13 731 341 | 2,48 |
| 5 467 473 | Natwest Group Plc | 10 240 499 | 1,85 |
| 234 974 | Reckitt Benckiser Group Plc | 17 173 597 | 3,11 |
| 1 435 248 | Royal Dutch Shell Plc | 20 809 691 | 3,75 |
| 1 011 983 | Smith & Nephew Plc | 17 071 869 | 3,07 |
| 4 872 872 | Tesco Plc | 12 597 352 | 2,26 |
| 354 423 | Unilever Plc | 17 390 623 | 3,13 |
| | | 159 143 731 | 28,70 |
| | Total valeurs mobilières (31 décembre 2019 : 752 364 803 EUR — 97,60 %) | 554 553 800 | 100,02 |

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suit

| 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 | 13 706 | 0,00 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 198 842 EUR — 0,03 %) | 13 706 | 0,00 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 554 567 506 | 100,02 |
| | 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 | (214 441) | (0,04) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : (54 025) EUR – (0,01) %) | (214 441) | (0,04) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (214 441) | (0,04) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte | 554 353 065 | 99,98 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 788 182 | 0,14 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (671 598) (671 598) | (0,12) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 554 469 649 | 100,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

| | Juste valeur EUR | % de Total actif |
|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Analyse du total de l'actif | | |
| Valeurs mobilières | 554 553 800 | 99,76 |
| Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 13 706 | 0,00 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 788 182 | 0,14 |
| Autres éléments de l'actif | 573 649 | 0,10 |
| Total actif | 555 929 337 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

Conformément au Code monétaire et financier français (« Plan d'épargne en actions » ou « PEA »), le Strategic Europe Quality Fund détenait en moyenne 78,50 % de titres éligibles au PEA pendant l'exercice (2019 : 77,29 %).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| Danemark | | | |
| 13 866 | Carlsberg A/S | 2 222 754 | 3,11 |
| 30 142 | Novo Nordisk A/S | 2 113 929 | 2,97 |
| | | 4 336 683 | 6,08 |
| France | | | |
| 10 687 | Pernod Ricard SA | 2 050 329 | 2,87 |
| | | 2 050 329 | 2,87 |
| Allemagne | | | |
| 22 411 | SAP SE | 2 940 077 | 4,12 |
| | | 2 940 077 | 4,12 |
| Irlande | | | |
| 24 086 | Medtronic Plc | 2 821 434 | 3,95 |
| | | 2 821 434 | 3,95 |
| Japon | | | |
| 99 000 | Fujitec Co Ltd | 2 135 435 | 2,99 |
| 27 200 | Kao Corp | 2 099 705 | 2,94 |
| 82 240 | Nomura Research Institute Ltd | 2 943 259 | 4,13 |
| | | 7 178 399 | 10,06 |
| Pays-Bas | | | |
| 51 877 | JDE Peet's BV | 2 345 368 | 3,29 |
| 24 805 | Wolters Kluwer NV | 2 095 982 | 2,93 |
| | | 4 441 350 | 6,22 |
| Suède | | | |
| 28 689 | Nordic Entertainment Group AB | 1 602 033 | 2,24 |
| | | 1 602 033 | 2,24 |
| Suisse | | | |
| 30 404 | Nestle SA | 3 586 086 | 5,02 |
| 140 295 | SIG Combibloc Group AG | 3 259 980 | 4,57 |
| | | 6 846 066 | 9,59 |
| Royaume-Uni | | | |
| 52 677 | Diageo Plc | 2 072 356 | 2,90 |
| 16 744 | InterContinental Hotels Group Plc | 1 073 457 | 1,50 |
| 23 349 | Reckitt Benckiser Group Plc | 2 088 005 | 2,93 |
| 35 054 | Unilever Plc | 2 104 518 | 2,95 |
| | | 7 338 336 | 10,28 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| 38862 | Coca-Cola Co | 2 131 192 | 2,99 |
| 24343 | Colgate-Palmolive Co | 2 081 570 | 2,92 |
| 20 922 | Fidelity National Information Services Inc | 2 959 626 | 4,15 |
| 6 613 | Mastercard Inc | 2 360 444 | 3,31 |
| 10 469 | McDonald's Corp | 2 246 438 | 3,15 |
| 10 795 | Microsoft Corp | 2 401 024 | 3,36 |
| 35 837 | Mondelez International Inc | 2 095 389 | 2,94 |
| 46 798 | Otis Worldwide Corp | 3 161 205 | 4,42 |
| 15 433 | PepsiCo Inc | 2 288 714 | 3,21 |
| 24 915 | Procter & Gamble Co/The | 3 466 673 | 4,85 |
| 10 690 | Visa Inc | 2 338 224 | 3,27 |
| 33 136 | Wabtec Corp | 2 425 555 | 3,40 |
| | | 29 956 054 | 41,97 |
| Total valeurs mobilières | | | |
| (31 décembre 2019 : 79 888 302 USD — 96,64 %) | | 69 510 761 | 97,38 |
| 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 | | 492 840 | 0,69 |
| Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | | |
| (31 décembre 2019 : 275 095 USD — 0,33 %) | | 492 840 | 0,69 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | 70 003 601 | 98,07 |
| 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 | | (10 426) | (0,01) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2018 : 0) | (10 426) | (0,01) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (10 426) | (0,01) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat | 69 993 175 | 98,06 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 1 471 117 | 2,06 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (85 483) | (0,12) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 71 378 809 | 100,00 |
| | Analyse du total de l'actif | Juste valeur USD | % de Total actif |
| | Valeurs mobilières | 69 510 761 | 97,16 |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 492 840 | 0,69 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 471 117 | 2,06 |
| | Autres éléments de l'actif | 67 352 | 0,09 |
| | Total actif | 71 542 070 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

| Participation | Actifs financiers et passifs financiers à juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de Actif net |
|----------------------|---|-----------------------------|---------------------------|
| | Fonds d'investissement | | |
| | Luxembourg | | |
| 1 443 | Amundi Money Market Fund ⁽¹⁾ | 1 432 583 | 1,73 |
| 14 570 | BNP Paribas InstiCash ⁽¹⁾ | 2 011 659 | 2,42 |
| | Total fonds d'investissement | | |
| | (31 décembre 2019 : 6 464 259 EUR — 7,00 %) | 3 444 242 | 4,15 |
| | Valeurs mobilières* | | |
| | Titres de participation | | |
| | Belgique | | |
| 167 342 | Barco NV | 2 982 034 | 3,59 |
| 227 034 | Bekaert SA | 6 166 243 | 7,43 |
| | | <u>9 148 277</u> | <u>11,03</u> |
| | Curaçao | | |
| 123 357 | Hunter Douglas NV France | 7 919 519 | 9,55 |
| | | <u>7 919 519</u> | <u>9,55</u> |
| | Finlande | | |
| 48 338 | Musti Group Oyj | 1 186 215 | 1,43 |
| | | <u>1 186 215</u> | <u>1,43</u> |
| | France | | |
| 52 772 | Albioma SA | 2 480 284 | 2,99 |
| 85 449 | Aubay | 2 935 173 | 3,54 |
| 19 864 | Iliad SA | 3 339 138 | 4,02 |
| 271 817 | Ipsos | 7 502 149 | 9,04 |
| 162 924 | MGI Coutier | 3 730 960 | 4,50 |
| 22 684 | Somfy SA | 3 144 002 | 3,79 |
| 250 101 | SPIE SA | 4 454 299 | 5,37 |
| 20 218 | Trigano SA | 2 927 566 | 3,53 |
| 122 839 | Wavestone | 3 648 318 | 4,40 |
| | | <u>34 161 889</u> | <u>41,18</u> |

⁽¹⁾ Les Frais de gestion facturés pour l'Amundi Money Market Fund et le BNP Paribas InstiCash EUR Fund étaient respectivement de 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 2020

Strategic European Silver Stars Fund (suite)
(anciennement 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 |
|----------------------|--|-----------------------------|---------------------------|
| | Valeurs mobilières* (suite) | | |
| | Titres de participation (suite) | | |
| | Italie | | |
| 189 268 | Brembo SpA | 2 044 094 | 2,46 |
| 10 207 | Interpump Group SpA | 411 750 | 0,50 |
| | | 2 455 844 | 2,96 |
| | Luxembourg | | |
| 64 664 | Befesa SA | 3 343 129 | 4,03 |
| 185 088 | SAF-Holland SA | 2 072 986 | 2,50 |
| | | 5 416 115 | 6,53 |
| | Pays-Bas | | |
| 58 094 | Aalberts Industries NV | 2 118 107 | 2,55 |
| 34 352 | Takeaway. Com Holding BV | 3 174 125 | 3,83 |
| | | 5 292 232 | 6,38 |
| | Espagne | | |
| 243 016 | Indra Sistemas SA | 1 696 252 | 2,04 |
| | | 1 696 252 | 2,04 |
| | Suède | | |
| 127 900 | Boozt AB | 2 377 649 | 2,87 |
| 256 019 | Granges AB | 2 552 937 | 3,08 |
| 341 666 | Nordic Paper Holding AB | 1 313 150 | 1,57 |
| | | 6 243 736 | 7,52 |
| | Suisse | | |
| 2 846 | Conzzeta AG | 2 862 955 | 3,45 |
| 299 | Metall Zug AG | 414 680 | 0,50 |
| 9 810 | V-ZUG Holding AG | 800 904 | 0,96 |
| | | 4 078 539 | 4,91 |
| | Total titres de participation | 77 598 618 | 93,53 |
| | Total valeurs mobilières (31 décembre 2019 : 81 882 603 EUR — 88,71 %) | 77 598 618 | 93,53 |
| | Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | | |
| | Contrats de change à terme** | | |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund (suite)
(anciennement 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 |
|----------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | Appréciation des contrats de change à terme | 2 262 | 0,00 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 3 621 EUR — 0,00 %) | 2 262 | 0,00 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 81 045 122 | 97,68 |
| | Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | | |
| | Contrats de change à terme** | | |
| | Dépréciation des contrats de change à terme | (24 802) | (0,03) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : (170) EUR — 0,00 %) | (24 802) | (0,03) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (24 802) | (0,03) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat | 81 020 320 | 97,65 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 3 791 126 | 4,57 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (1 843 925) | (2,22) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 82 967 521 | 100,00 |
| | | Juste valeur EUR | % de Total actif |
| | Analyse du total de l'actif | | |
| | Investissement dans des fonds | 3 444 242 | 4,06 |
| | Valeurs mobilières | 77 598 618 | 91,42 |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 2 262 | 0,00 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 791 126 | 4,46 |
| | Autres éléments de l'actif | 47 031 | 0,06 |
| | Total actif | 84 883 279 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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 | | | |
| 40 300 | Anritsu Corp | 92 851 200 | 1,50 |
| 23 100 | Asahi Printing Co Ltd | 22 106 700 | 0,36 |
| 45 600 | Asics Corp | 90 288 000 | 1,46 |
| 52 400 | Benefit One Inc | 159 820 000 | 2,58 |
| 4 500 | C Uyemura & Co Ltd | 33 255 000 | 0,54 |
| 28 700 | Charm Care Corp Kk | 37 568 300 | 0,61 |
| 6 200 | Comture Corp | 18 110 200 | 0,29 |
| 53 100 | Cts Co Ltd | 50 869 800 | 0,82 |
| 8 500 | Cyberagent Inc | 60 435 000 | 0,97 |
| 5 500 | Daifuku Co Ltd | 70 180 000 | 1,13 |
| 14 300 | Daiseki Co Ltd | 43 257 500 | 0,70 |
| 19 800 | Digital Arts Inc | 188 100 000 | 3,03 |
| 2 100 | Disco Corp | 72 975 000 | 1,18 |
| 40 800 | Don Quijote Holdings Co Ltd | 97 430 400 | 1,57 |
| 36 000 | Elan Corp | 53 964 000 | 0,87 |
| 88 400 | Findex Inc | 102 632 400 | 1,66 |
| 40 800 | Future Corp | 71 971 200 | 1,16 |
| 4 100 | Fujitsu Ltd | 61 110 500 | 0,99 |
| 16 900 | Genki Sushi Co Ltd | 39 546 000 | 0,64 |
| 3 800 | Gmo Financial Gate Inc | 65 056 000 | 1,05 |
| 17 200 | Gmo Payment Gateway Inc | 238 048 000 | 3,84 |
| 7 400 | Hikari Tsushin Inc | 178 932 000 | 2,89 |
| 29 600 | Ibiden Co Ltd | 142 524 000 | 2,30 |
| 25 600 | Ihi Corp | 52 403 200 | 0,85 |
| 30 600 | Information Services International-Dentsu Ltd | 95 625 000 | 1,54 |
| 66 100 | IT Holdings Corp | 139 735 400 | 2,25 |
| 16 600 | Jafco Co Ltd | 85 490 000 | 1,38 |
| 42 000 | Japan Investment Adviser Co Ltd | 55 944 000 | 0,90 |
| 126 900 | Japan Material Co Ltd | 179 436 600 | 2,89 |
| 22 800 | JTOWER Inc | 243 960 000 | 3,93 |
| 44 900 | Kanematsu Corp | 57 741 400 | 0,93 |
| 800 | Kiyo Learning Co Ltd | 7 784 000 | 0,13 |
| 34 200 | Komeri Co Ltd | 99 727 200 | 1,61 |
| 21 800 | Kyoritsu Maintenance Co Ltd | 83 712 000 | 1,35 |
| 19 800 | Kyowa Exeo Corp | 57 618 000 | 0,93 |
| 6 000 | Lacto Japan Co Ltd | 17 106 000 | 0,28 |
| 7 100 | Locoguide Inc | 22 294 000 | 0,36 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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) | | |
| 42 200 | Maeda Kosen Co Ltd | 114 362 000 | 1,84 |
| 17 000 | Marui Group Co Ltd | 30 804 000 | 0,50 |
| 30 000 | Mec Co Ltd/Japan | 68 100 000 | 1,10 |
| 48 200 | Medipal Holdings Corp | 93 411 600 | 1,51 |
| 51 900 | Mirait Holdings Corp | 91 759 200 | 1,48 |
| 14 100 | Misumi Group Inc | 47 728 500 | 0,77 |
| 10 500 | Miura Co Ltd | 60 480 000 | 0,98 |
| 21 600 | Monotaro Co Ltd | 113 400 000 | 1,83 |
| 48 200 | Nichicon Corp | 62 901 000 | 1,01 |
| 42 300 | Nomura Co Ltd | 36 039 600 | 0,58 |
| 16 800 | Nidec Corp | 218 064 000 | 3,52 |
| 46 700 | Orix Corp | 73 996 150 | 1,19 |
| 76 000 | Osjb Holdings Corp | 21 204 000 | 0,34 |
| 14 100 | Otsuka Corp | 76 845 000 | 1,24 |
| 70 900 | Raito Kogyo Co Ltd | 128 612 600 | 2,07 |
| 53 100 | Relo Group Inc | 132 643 800 | 2,14 |
| 3 800 | Rorze Corp | 25 346 000 | 0,41 |
| 24 900 | Royal Holdings Co Ltd | 45 816 000 | 0,74 |
| 29 900 | Seria Co Ltd | 113 321 000 | 1,83 |
| 23 800 | Ship Healthcare Holdings Inc | 136 612 000 | 2,20 |
| 15 100 | Sho-Bond Holdings Co Ltd | 75 651 000 | 1,22 |
| 2 700 | Software Service Inc | 29 376 000 | 0,47 |
| 42 600 | Sumida Corp | 45 837 600 | 0,74 |
| 1 500 | Speee Inc | 4 459 500 | 0,07 |
| 9 500 | Sun Inc | 22 714 500 | 0,37 |
| 1 600 | Taiyo Yuden Co Ltd | 7 736 000 | 0,12 |
| 172 400 | Tamura Corp | 98 612 800 | 1,59 |
| 6 200 | Tdk Corp | 96 348 000 | 1,55 |
| 19 200 | Tokyo Century Corp | 157 056 000 | 2,53 |
| 7 500 | Trancom Co Ltd | 66 975 000 | 1,08 |
| 19 600 | Transcosmos Inc | 51 058 000 | 0,82 |
| 5 400 | Tri Chemical Laboratories Inc | 89 910 000 | 1,45 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
Au 31 décembre 2020

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) | | |
| 33 000 | Trusco Nakayama Corp | 95 601 000 | 1,54 |
| 23 300 | Ulvac Inc | 102 869 500 | 1,65 |
| 150 500 | Yahoo Japan Corp | 93 972 200 | 1,51 |
| 300 | I3 Systems Inc | 1 710 000 | 0,03 |
| | | 5 920 941 550 | 95,49 |
| | Total valeurs mobilières | | |
| | (31 décembre 2019 : 6 926 207 100 JPY — 96,39 %) | 5 920 941 550 | 95,49 |
| | 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 | 6 998 015 | 0,11 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | |
| | (31 décembre 2019 : 2 408 794 JPY — 0,03 %) | 6 998 015 | 0,11 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 5 927 939 565 | 95,60 |
| | 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 | (5 738 529) | (0,09) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : (3 574 205) JPY – (0,05) %) | (5 738 529) | (0,09) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 | (5 738 529) | (0,09) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le compte de résultat | 5 922 201 036 | 95,51 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 311 516 381 | 5,02 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (33 040 134) | (0,53) |
| | Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 6 200 677 283 | 100,00 |
| | Analyse du total des actifs | Juste valeur JPY | % de Total actif |
| | Valeurs mobilières | 5 920 941 550 | 94,76 |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 6 998 015 | 0,11 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 311 516 381 | 4,99 |
| | Autres éléments de l'actif | 8 698 275 | 0,14 |
| | Total actif | 6 248 154 221 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 | 1 033 962 | 0,92 |
| | | 1 033 962 | 0,92 |
| | Belgique | | |
| 1 000 000 | Solvay SA 2,50 % 03/02/2169 | 1 260 256 | 1,11 |
| | | 1 260 256 | 1,11 |
| | Îles Caïmans | | |
| 2 000 000 | Alibaba Group Holding Ltd 3.40 % 12/06/2027 | 2 239 454 | 1,98 |
| 1 500 000 | Baidu Inc 3,08 % 04/07/2025 | 1 604 587 | 1,42 |
| 2 000 000 | Tencent Holdings Ltd 2.39 % 06/03/2030 | 2 052 900 | 1,82 |
| | | 5 896 941 | 5,22 |
| | Chili | | |
| 1 000 000 | Enel Americas SA 4.00 % 10/25/2026 | 1 124 385 | 1,00 |
| | | 1 124 385 | 1,00 |
| | République Tchèque | | |
| 1 000 000 | CEZ AS 3.00 % 06/05/2028 | 1 441 461 | 1,28 |
| | | 1 441 461 | 1,28 |
| | France | | |
| 1 000 000 | Danone SA 2.08 % 11/02/2021 | 1 012 472 | 0,90 |
| 1 500 000 | Orano SA 3.13 % 03/20/2023 | 1 929 936 | 1,71 |
| 1 000 000 | Total SE 3.37 % 10/06/2168 | 1 378 788 | 1,21 |
| 2 000 000 | Veolia Environnement SA 2.50 %, perpetual bond | 2 479 218 | 2,20 |
| | | 6 800 414 | 6,02 |
| | Allemagne | | |
| 3 000 000 | UniCredit Bank AG 1.88 % 07/05/2022 | 3 066 484 | 2,71 |
| | | 3 066 484 | 2,71 |
| | Indonésie | | |
| 2 000 000 | Indonesia Republic Of Government 2.80 % 06/23/2030 | 2 125 020 | 1,88 |
| 500 000 | Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 3.88 % 04/06/2024 | 537 250 | 0,48 |
| | | 2 662 270 | 2,36 |
| | Italie | | |
| 3 500 000 | Republic of Italy Government International Bond 2.88 % 10/17/2029 | 3 693 646 | 3,27 |
| | | 3 693 646 | 3,27 |
| | Japon | | |
| 1 000 000 | Toyota Industries Corp 3.24 % 03/16/2023 | 1 056 261 | 0,94 |
| | | 1 056 261 | 0,94 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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) | | |
| | Mexique | | |
| 1 000 000 | America Movil SAB de CV 6.38 % 09/06/2073 | 1 407 598 | 1,25 |
| 2 000 000 | Grupo Bimbo SAB de CV 5.95 %, perpetual bond | 2 154 020 | 1,90 |
| | | 3 561 618 | 3,15 |
| | Pays-Bas | | |
| 2 500 000 | EDP Finance BV 5.25 % 01/14/2021 | 2 508 406 | 2,22 |
| 1 750 000 | EXOR NV 1.75 % 01/18/2028 | 2 316 953 | 2,05 |
| 1 000 000 | Enel Finance International NV 4.63 % 09/14/2025 | 1 164 854 | 1,03 |
| 2 000 000 | MDC-GMTN BV 2.50 % 05/21/2026 | 2 127 440 | 1,88 |
| 1 900 000 | Repsol International Finance BV 4.50 % 03/25/2075 | 2 556 824 | 2,26 |
| 1 000 000 | Saipem Finance International BV 2.63 % 01/07/2025 | 1 268 638 | 1,13 |
| 2 000 000 | Telefonica Europe BV 5.88 % 03/31/2169 | 2 759 105 | 2,45 |
| | | 14 702 220 | 13,02 |
| | Pérou | | |
| 533 000 | Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75 % 07/15/2025 | 602 634 | 0,53 |
| | | 602 634 | 0,53 |
| | République de Corée | | |
| 1 000 000 | Export-Import Bank of Korea 2.88 % 01/21/2025 | 1 086 332 | 0,96 |
| 1 000 000 | Korea Development Bank/The 3.25 % 02/19/2024 | 1 081 166 | 0,96 |
| 1 500 000 | Korea East-West Power Co Ltd 1.75 % 05/06/2025 | 1 568 353 | 1,39 |
| | | 3 735 851 | 3,31 |
| | Roumanie | | |
| 2 000 000 | Romania 3.00 % 02/14/2031 | 2 150 710 | 1,90 |
| | | 2 150 710 | 1,90 |
| | Singapour | | |
| 1 000 000 | PSA International Pte Ltd 3.88 % 02/11/2021 | 1 003 830 | 0,89 |
| 500 000 | PSA Treasury Pte Ltd 2.50 % 04/12/2026 | 536 720 | 0,48 |
| 1 000 000 | SP PowerAssets Ltd 2.70 % 09/14/2022 | 1 034 820 | 0,92 |
| 1 000 000 | SingTel Group Treasury Pte Ltd 3.25 % 06/30/2025 | 1 106 581 | 0,97 |
| | | 3 681 951 | 3,26 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

| Participati on | Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur USD | % de Actif net |
|------------------------------------|--|-----------------------------|---------------------------|
| Valeurs mobilières* (suite) | | | |
| Titres de créance (suite) | | | |
| Royaume-Uni | | | |
| 2 000 000 | AstraZeneca PLC 4.00 % 01/17/2029 | 2 383 667 | 2,11 |
| 2 000 000 | BP Capital Markets PLC 4.38 %, perpetual bond | 2 145 100 | 1,90 |
| 1 000 000 | St Engineering Rhq Ltd 1.50 % 04/29/2025 | 1 028 342 | 0,91 |
| 2 000 000 | Vodafone Group PLC 3.10 % 01/03/2079 | 2 542 504 | 2,25 |
| | | 8 099 613 | 7,17 |
| Etats-Unis d'Amérique | | | |
| 1 000 000 | AutoZone Inc 1.65 % 01/15/2031 | 994 827 | 0,88 |
| 1 000 000 | International Business Machines Corp 3.50 % 05/15/2029 | 1 157 878 | 1,03 |
| 1 000 000 | Nestle Holdings Inc 3.10 % 09/24/2021 | 1 017 688 | 0,90 |
| 1 000 000 | Nestle Holdings Inc 3.63 % 09/24/2028 | 1 174 155 | 1,04 |
| 1 000 000 | New York Life Global Funding 2.35 % 07/14/2026 | 1 068 913 | 0,95 |
| 500 000 | New York Life Global Funding 3.00 % 01/10/2028 | 558 531 | 0,49 |
| 1 000 000 | Roche Holdings Inc 3.35 % 09/30/2024 | 1 102 182 | 0,98 |
| 5 000 000 | United States of America 0.38 % 03/31/2022 | 5 016 797 | 4,44 |
| 4 975 650 | United States of America 0.75 % 02/15/2045 | 6 423 485 | 5,69 |
| 3 000 000 | United States of America 1.38 % 01/31/2022 | 3 040 899 | 2,69 |
| 1 000 000 | United States of America 1.50 % 02/15/2030 | 1 057 461 | 0,94 |
| 5 000 000 | United States of America 1.50 % 09/15/2022 | 5 117 577 | 4,53 |
| 5 000 000 | United States of America 2.13 % 05/15/2022 | 5 137 695 | 4,55 |
| 5 000 000 | United States of America 2.63 % 12/15/2021 | 5 119 425 | 4,53 |
| 3 000 000 | United States of America 2.88 % 11/15/2021 | 3 071 514 | 2,71 |
| 1 500 000 | UnitedHealth Group Inc 2.00 % 05/15/2030 | 1 591 625 | 1,41 |
| | | 42 650 652 | 37,76 |
| | Total valeurs mobilières | 107 221 329 | 94,93 |
| | (31 décembre 2019 : 75 786 272 USD — 93,39) | | |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 | 939 012 | 0,83 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 163 334 USD — 0,20 %) | 939 012 | 0,83 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 108 160 341 | 95,76 |
| | 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 | (2 137) | (0,00) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative (31 décembre 2019 : (24 042) USD – (0,03) %) | (2 137) | (0,00) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (2 137) | (0,00) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le Compte de résultat | 108 158 204 | 95,76 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 4 117 442 | 3,65 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | 670 784 | 0,59 |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 112 946 430 | 100,00 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

| Analyse du total de l'actif | Juste valeur USD | % de Total actif |
|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Valeurs mobilières | 107 221 329 | 94,63 |
| Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 939 012 | 0,83 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 117 442 | 3,63 |
| Autres actifs | 1 027 810 | 0,91 |
| Total actif | <u>113 305 593</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-) (notation de Standard and Poor's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 | | | |
| 12 076 | Amundi Money Market Fund | 13 000 424 | 4,47 |
| | Total fonds d'investissement | 13 000 424 | 4,47 |
| Valeurs mobilières* | | | |
| Titres de participation | | | |
| Canada | | | |
| 4 240 | Canadian Pacific Railway Ltd | 1 469 966 | 0,51 |
| | | 1 469 966 | 0,51 |
| Îles Caïmans | | | |
| 12 360 | Alibaba Group Holding Ltd | 2 876 543 | 0,98 |
| | | 2 876 543 | 0,98 |
| France | | | |
| 16100 | Air Liquide SA | 2 644 612 | 0,91 |
| 6150 | Teleperformance | 2 041 487 | 0,70 |
| 59 200 | Worldline SA/France | 5 729 542 | 1,97 |
| | | 10 415 641 | 3,58 |
| Allemagne | | | |
| 23 800 | Deutsche Boerse AG | 4 055 028 | 1,39 |
| 29 100 | SAP SE | 3 817 601 | 1,31 |
| | | 7 872 629 | 2,71 |
| Irlande | | | |
| 5 250 | Accenture Plc | 1 371 352 | 0,47 |
| 38 840 | Medtronic Plc | 4 549 718 | 1,56 |
| | | 5 921 070 | 2,03 |
| Japon | | | |
| 79 000 | Asahi Group Holdings Ltd | 3 247 382 | 1,12 |
| 7 300 | Keyence Corp | 4 100 925 | 1,41 |
| 22 200 | Nitori Holdings Co Ltd | 4 648 787 | 1,60 |
| 38 900 | Nidec Corp | 4 890 523 | 1,68 |
| 29 300 | Shiseido Co Ltd | 2 025 132 | 0,70 |
| 187 600 | Takeda Pharmaceutical Co Ltd | 3 414 320 | 1,16 |
| | | 22 327 069 | 7,67 |

⁽¹⁾ Les Frais de gestion facturés pour l'Amundi Money Market Fund étaient de 0,10 % de la Valeur nette d'inventaire des Fonds d'investissement.

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturza 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) | | | |
| Espagne | | | |
| 244 522 | Iberdrola SA | 3 500 463 | 1,20 |
| | | <u>3 500 463</u> | <u>1,20</u> |
| Suisse | | | |
| 7 250 | Roche Holding AG | 2 534 363 | 0,87 |
| 20 650 | TE Connectivity Ltd | 2 500 096 | 0,86 |
| | | <u>5 034 459</u> | <u>1,73</u> |
| Royaume-Uni | | | |
| 22 560 | Aon Plc | 4 766 251 | 1,64 |
| 56 600 | Unilever Plc | 3 432 521 | 1,18 |
| | | <u>8 198 772</u> | <u>2,82</u> |
| Etats-Unis d'Amérique | | | |
| 32 310 | Arthur J Gallagher & Co | 3 997 070 | 1,37 |
| 2 650 | Alphabet Inc | 4 644 496 | 1,60 |
| 26 850 | American Express Co | 3 246 434 | 1,12 |
| 34 910 | Apple Inc | 4 632 208 | 1,59 |
| 1 860 | AutoZone Inc | 2 204 918 | 0,76 |
| 16 900 | Avery Dennison Corp | 2 621 359 | 0,90 |
| 17 430 | Becton Dickinson and Co | 4 361 334 | 1,50 |
| 18 570 | Berkshire Hathaway Inc | 4 305 826 | 1,48 |
| 37 300 | Blackstone Group Inc/The | 2 417 413 | 0,83 |
| 77 950 | Centene Corp | 4 679 339 | 1,61 |
| 80 000 | Comcast Corp | 4 192 000 | 1,44 |
| 17 320 | Constellation Brands Inc | 3 793 946 | 1,30 |
| 6 750 | Dollar General Corp | 1 419 525 | 0,49 |
| 37 100 | Dollar Tree Inc | 4 008 284 | 1,38 |
| 7 500 | Estee Lauder Cos Inc/The | 1 996 425 | 0,69 |
| 20 250 | Facebook Inc | 5 531 489 | 1,90 |
| 24 540 | Global Payments Inc | 5 286 407 | 1,82 |
| 25 960 | HCA Healthcare Inc | 4 269 382 | 1,47 |
| 25 230 | IQVIA Holdings Inc | 4 520 459 | 1,55 |
| 38 010 | Intercontinental Exchange Inc | 4 382 173 | 1,51 |
| 6 920 | Mastercard Inc | 2 470 025 | 0,85 |
| 53 490 | Merck & Co Inc | 4 375 482 | 1,50 |
| 23 150 | Microsoft Corp | 5 149 023 | 1,77 |
| 9 180 | Moody's Corp | 2 664 403 | 0,92 |
| 5 650 | O'Reilly Automotive Inc | 2 557 020 | 0,88 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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) | | | |
| 6 190 | S & P Global Inc | 2 034 839 | 0,70 |
| 44 940 | Service Corp International/US | 2 206 554 | 0,76 |
| 200 | Sherwin-Williams Co/The | 146 982 | 0,05 |
| 7 440 | Thermo Fisher Scientific Inc | 3 465 403 | 1,19 |
| 3 850 | Tractor Supply Co | 541 233 | 0,19 |
| 16 980 | Ulta Beauty Inc | 4 875 977 | 1,68 |
| 7 090 | Union Pacific Corp | 1 476 280 | 0,51 |
| 10 980 | UnitedHealth Group Inc | 3 850 466 | 1,31 |
| 32 200 | VMware Inc | 4 516 372 | 1,54 |
| 13 930 | Visa Inc | 3 046 909 | 1,04 |
| | | 119 887 455 | 41,20 |
| Total titres de participation | | 187 504 067 | 64,43 |
| Titres de créance | | | |
| Etats-Unis d'Amérique | | | |
| 5 528 500 | United States of America, 0.75 %, 02/15/2045 | 7 137 205 | 2,45 |
| 4 000 000 | United States of America, 1.38 %, 01/31/2022 | 4 054 532 | 1,39 |
| 7 000 000 | United States of America, 1.50 %, 09/30/2021 | 7 072 706 | 2,43 |
| 10 000 000 | United States of America, 2.00 %, 11/15/2026 | 10 883 985 | 3,74 |
| 2 000 000 | United States of America, 2.13 %, 05/31/2021 | 2 016 332 | 0,69 |
| 10 000 000 | United States of America, 2.13 %, 11/30/2024 | 10 729 685 | 3,69 |
| 4 000 000 | United States of America, 2.38 %, 03/15/2022 | 4 108 438 | 1,41 |
| 2 000 000 | United States of America, 2.63 %, 01/31/2026 | 2 227 500 | 0,77 |
| 9 000 000 | United States of America, 2.63 %, 07/15/2021 | 9 120 015 | 3,13 |
| 7 500 000 | United States of America, 2.88 %, 11/15/2021 | 7 678 785 | 2,64 |
| 3 500 000 | United States of America, 3.13 %, 11/15/2028 | 4 142 577 | 1,43 |
| Total titres de créance | | 69 171 760 | 23,77 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 2019 : 270 115 894 USD -88,40 %) | 256 675 827 | 88,20 |
| | Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | |
| | Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé | | |
| | Total instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé (31 décembre 2019 : 8 520 — 00,00 %) | - | - |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | | |
| | Contrats de change à terme** | | |
| | Appréciation des contrats de change à terme | 728 261 | 0,25 |
| | Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 728 261 | 0,25 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive (31 décembre 2019 : 278 635 USD — 0,09 %) | 728 261 | 0,25 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 270 404 512 | 92,92 |
| | Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | | |
| | Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé | | |
| | Contrats d'options** | | |
| 50 Contrats | Option d'achat sur Accenture Plc-CI A., Prix d'exercice : 240, Expiration le 15 janvier 2021 | (98 900) | (0,03) |
| 50 Contrats | Option d'achat sur Accenture Plc-CI A., Prix d'exercice : 220, Expiration le 19 février 2021 | (6 750) | (0,00) |
| 75 Contrats | Option de vente sur Adobe Inc., Prix d'exercice : 400, Expiration le 19 mars 2021 | (29 625) | (0,01) |
| 100 Contrats | Option de vente sur Air Liquide SA., Prix d'exercice : 135, Expiration le 15 janvier 2021 | (27 285) | (0,01) |
| 30 Contrats | Option de vente sur Alibaba Group Holding-SP ADR., Prix d'exercice : 240, Expiration : 19 mars 2021 | (65 550) | (0,02) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 |
|----------------------|--|-----------------------------|---------------------------|
| | Contrats d'options (suite) | | |
| 10 Contrats | Option d'achat sur Alphabet Inc-CI A., Prix d'exercice : 1780, Expiration le 19 mars 2021 | (85 000) | (0,03) |
| 200 Contrats | Option de vente sur Amadeus IT Group SA., Prix d'exercice : 50, Expiration le 18 juin 2021 | (79 286) | (0,04) |
| 20 Contrats | Option de vente sur Autozone Inc., Prix d'exercice : 1220, Expiration le 19 mars 2021 | (165 500) | (0,07) |
| 15 Contrats | Option de vente sur Becton Dickinson And Co., Prix d'exercice : 230, expiration : 19 mars 2021 | (7 500) | (0,00) |
| 10 Contrats | Option de vente sur Booking Holdings Inc., Prix d'exercice : 2000, Expiration : 15 janvier 2021 | (8 000) | (0,00) |
| 50 Contrats | Option de vente sur Centene Corp, Prix d'exercice : 47,50, Expiration : 15 janvier 2021 | (50) | (0,00) |
| 40 Contrats | Option de vente sur Constellation Brands Inc -A., Prix d'exercice : 170, expiration : 15 janvier 2021 | (1 280) | (0,00) |
| 55 Contrats | Option de vente sur Estee Lauder Companies-CI A., Prix d'exercice : 185, Expiration : 15 janvier 2021 | (550) | (0,00) |
| 35 Contrats | Option d'achat sur Facebook Inc- Class A., Prix d'exercice : 285, Expiration : 19 mars 2021 | (49 000) | (0,02) |
| 30 Contrats | Option de vente sur Facebook Inc- Class A., Prix d'exercice : 220, Expiration : 19 mars 2021 | (9 660) | (0,00) |
| 30 Contrats | Option de vente sur HCA Healthcare Inc., Prix d'exercice : 110, Expiration : 15 janvier 2021 | (450) | (0,00) |
| 60 Contrats | Option de vente sur Home Depot Inc., Prix d'exercice : 240, Expiration : 16 avril 2021 | (36 000) | (0,01) |
| 200 Contrats | Option de vente sur Home Lowe's COS Inc., Prix d'exercice : 135, Expiration : 16 avril 2021 | (55 400) | (0,02) |
| 20 Contrats | Option de vente sur Mastercard Inc — A., Prix d'exercice : 260, Expiration : 15 janvier 2021 | (200) | (0,00) |
| 20 Contrats | Option de vente sur Moody'S Corp., Prix d'exercice : 250, Expiration : 19 février 2021 | (3 650) | (0,00) |
| 15 Contrats | Option de vente sur O'Reilly Automotive Inc., Prix d'exercice : 410, Expiration : 19 février 2021 | (11 175) | (0,00) |
| 15 Contrats | Option de vente sur O'Reilly Automotive Inc., Prix d'exercice : 430, Expiration : 19 février 2021 | (18 750) | (0,01) |

E.I. Sturza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturza Family Fund (suite)

| Participation | Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur USD | % de Actif net |
|----------------------|--|-------------------------|-----------------------|
| | Contrats d'options (suite) | | |
| 150 Contrats | Option de vente sur Salesforce.com Inc., Prix d'exercice : 200, Expiration : 19 février 2021 | (45 900) | (0,02) |
| 75 Contrats | Option de vente sur Servicenow Inc., Prix d'exercice : 350, Expiration : 19 février 2021 | (5 438) | (0,00) |
| 30 Contrats | Option d'achat sur Sherwin-Williams Co/The., Prix d'exercice : 670, Expiration : 19 mars 2021 | (38 550) | (0,01) |
| 80 Contrats | Option d'achat sur Ulta Beauty Inc., Prix d'exercice : 290, Expiration : 15 janvier 2021 | (60 320) | (0,02) |
| 10 Contrats | Option de vente sur Ulta Beauty Inc., Prix d'exercice : 200, Expiration : 15 janvier 2021 | (50) | (0,00) |
| 10 Contrats | Option de vente sur Unitedhealth Group Inc., Prix d'exercice : 270, Expiration : 15 janvier 2021 | (260) | (0,00) |
| 20 Contrats | Option de vente sur les Actions Visa Inc. de Catégorie A. Prix d'exercice : 200, Expiration : 19 mars 2021 | (9 099) | (0,00) |
| | Total contrats d'options | (919 178) | (0,32) |
| | Total Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé | (919 178) | (0,32) |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 | (12 266) | (0,00) |
| | Total instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | (12 266) | (0,00) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | | |
| | (31 décembre 2019 : (212 270) USD – (0,07) %) | (931 444) | (0,32) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (931 444) | (0,32) |
| | Actifs et passifs financiers nets à la juste valeur par le Compte de résultat | 269 473 068 | 92,60 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie** | 22 635 644 | 7,78 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (1 103 790) | (0,38) |
| | Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 291 004 922 | 100,00 |
| | | Juste valeur USD | % du total Actif |
| | Analyse du total de l'actif | | |
| | Fonds d'investissement | 13 000 424 | 4,43 |
| | Valeurs mobilières | 256 675 827 | 87,46 |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 728 261 | 0,20 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 22 635 644 | 7,71 |
| | Autres éléments de l'actif | 429 422 | 0,15 |
| | Total actif | 293 469 578 | 100,00 |

*Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de The Bank of New York Mellon (AA-) (notation de Standard and Poor's). Les contrats d'options sont détenus auprès d'ADM Investor Services International Limited (A2) (notation de Moody's).

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund

Achats*

| Investissements | Coût en USD |
|-------------------------------|------------------------|
| Netease Inc | 10 660 861 |
| Aia Group Ltd | 10 387 044 |
| Country Garden Services Hold | 10 040 084 |
| A-Living Smart City Services | 9 904 699 |
| Jd.Com Inc — Class B | 9 015 270 |
| Meituan-Class B | 8 240 502 |
| Sunny Optical Tech | 7 544 297 |
| Li Ning Co Ltd | 7 123 053 |
| Guangzhou Automobile Group | 6 971 722 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 6 276 561 |
| Xiaomi Corp-Class B | 6 177 260 |
| Shimao Group Holdings Ltd | 5 572 608 |
| China Construction Bank | 5 355 136 |
| Asm Pacific Technology | 5 349 519 |
| China Aoyuan Group Ltd | 5 292 865 |
| Wuxi Biologics Cayman Inc | 4 916 262 |
| China Overseas Land & Invest | 4 584 996 |
| Blue Moon Group Holdings Ltd | 4 553 958 |
| Budweiser Brewing Co Apac Ltd | 4 464 056 |
| Q Technology Group Co Ltd | 4 346 415 |
| Yum China Holdings Inc | 4 337 180 |
| Minth Group Ltd | 4 325 588 |
| Hong Kong Exchanges & Clear | 3 998 300 |
| Tencent Holdings Ltd | 3 870 616 |
| Logan Group Co Ltd | 3 768 408 |
| Galaxy Entertainment Group | 3 605 049 |
| Powerlong Commercial Managem | 3 543 122 |
| China Resources Mixc Lifesty | 3 541 712 |
| China Merchants Bank | 3 517 527 |
| Innovent Biologics Inc | 3 425 798 |
| Anta Sports Products Ltd | 3 356 591 |
| Longfor Group Holdings Ltd | 3 297 990 |
| Iqiyi Inc-Adr | 2 848 397 |
| Wynn Macau Ltd | 2 728 963 |
| Ind & Comm Bk Of China | 2 662 351 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

Achats* (suite)

| Investissements | Coût en USD |
|------------------------------|------------------------|
| Samsonite International Sa | 2 601 375 |
| Zhongan Online P & C Insuran | 2 583 551 |
| Hong Kong Television Network | 2 502 456 |
| Sichuan Languang Justbon | 2 381 125 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

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)

Ventes*

| Investissements | Produit en USD |
|-------------------------------|---------------------------|
| Tencent Holdings Ltd | 16 688 994 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 11 612 739 |
| Aia Group Ltd | 11 488 865 |
| Hong Kong Exchanges & Clear | 8 878 976 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 7 996 797 |
| Times China Holdings Ltd | 7 267 480 |
| Guangzhou Automobile Group | 7 210 741 |
| Anta Sports Products Ltd | 7 097 369 |
| Xiaomi Corp-Class B | 7 068 268 |
| Galaxy Entertainment Group | 6 771 465 |
| Sichuan Languang Justbon | 6 516 774 |
| Cifi Holdings Group Co Ltd | 6 273 031 |
| Shimao Group Holdings Ltd | 6 270 236 |
| A-Living Smart City Services | 6 026 538 |
| Jd.Com Inc — Class A | 5 689 658 |
| ASM Pacific Technology | 5 507 866 |
| Li Ning Co Ltd | 5 462 805 |
| Netease Inc | 5 174 932 |
| Wynn Macau Ltd | 5 139 648 |
| Yuzhou Group Holdings Co Ltd | 5 089 546 |
| Meituan-Class B | 4 599 013 |
| Country Garden Services Hold | 4 576 660 |
| China Overseas Land & Invest | 4 435 712 |
| Sjm Holdings Ltd | 4 305 356 |
| Minth Group Ltd | 4 179 196 |
| Samsonite International Sa | 4 156 412 |
| Aac Technologies Holdings In | 4 105 510 |
| Midea Real Estate Holding Ltd | 4 075 101 |
| Sands China Ltd | 3 928 418 |
| Q Technology Group Co Ltd | 3 830 769 |
| Innovent Biologics Inc | 3 800 694 |
| Sunny Optical Tech | 3 670 257 |
| Longfor Group Holdings Ltd | 3 605 732 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic China Panda Fund (suite)

Ventes* (suite)

| Investissements | Produit en USD |
|------------------------------|---------------------------|
| Powerlong Commercial Managem | 3 581 391 |
| Melco International Develop. | 3 496 067 |
| China Aoyuan Group Ltd | 3 335 098 |
| Iqiyi Inc | 2 885 250 |
| Hkbn Ltd | 2 513 884 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund

Achats*

| Investissements | Coût en JPY |
|------------------------------|------------------------|
| Orix Corp | 41 775 545 |
| Fujifilm Holdings Corp | 30 343 611 |
| Nippon Steel Corp | 26 749 225 |
| Tokyo Steel Mfg Co Ltd | 25 993 768 |
| Nissan Motor Co Ltd | 23 847 048 |
| Marubeni Corp | 18 338 693 |
| Taisei Corp | 16 854 588 |
| Obayashi Corp | 15 409 167 |
| H I S Co Ltd | 13 047 105 |
| Sumitomo Mitsui Trust Holdin | 12 502 640 |
| Sumitomo Mitsui Financial Gr | 12 406 042 |
| Sumitomo Metal Mining Co Ltd | 12 021 216 |
| Mitsui Osk Lines Ltd | 11 622 420 |
| Iino Kaiun Kaisha Ltd | 11 456 686 |
| Mitsubishi Ufj Financial Gro | 11 382 459 |
| Mitsubishi Corp | 9 470 160 |
| Tokyu Fudosan Holdings Corp | 8 460 552 |
| Nec Corp | 7 633 876 |
| Penta-Ocean Construction Co | 7 396 489 |
| Comsys Holdings Corp | 6 137 486 |
| Nomura Holdings Inc | 5 228 703 |
| Fujitsu Ltd | 5 075 571 |
| Dmg Mori Co Ltd | 3 773 830 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Nippon Growth (UCITS) Fund (suite)

Ventes*

| Investissements | Produit en JPY |
|------------------------------|---------------------------|
| Nec Corp | 60 543 503 |
| Itochu Corp | 59 366 552 |
| Fujifilm Holdings Corp | 43 220 815 |
| Nidec Corp | 41 655 470 |
| Fujitsu Ltd | 32 462 446 |
| Nachi-Fujikoshi Corp | 29 513 487 |
| Tokyu Fudosan Holdings Corp | 24 713 278 |
| Penta-Ocean Construction Co | 23 494 701 |
| Eneos Holdings Inc | 22 212 674 |
| H I S Co Ltd | 21 201 697 |
| Tokyo Tatemono Co Ltd | 20 692 088 |
| Otsuka Corp | 19 772 607 |
| Taisei Corp | 17 888 218 |
| Dmg Mori Co Ltd | 16 930 420 |
| Sumitomo Metal Mining Co Ltd | 16 485 799 |
| Tokyu Corp | 15 939 994 |
| Mitsui Osk Lines Ltd | 15 565 668 |
| Makino Milling Machine Co | 12 612 874 |
| Sakai Chemical Industry Co | 12 525 662 |
| Comsys Holdings Corp | 11 412 976 |
| Iino Kaiun Kaisha Ltd | 11 214 774 |
| Mitsubishi Corp | 10 169 995 |
| Inpex Corp | 8 032 312 |
| Mitsubishi Ufj Financial Gro | 7 235 228 |
| Sumitomo Mitsui Financial Gr | 6 677 147 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund

Achats*

| Investissements | Coût en EUR |
|-------------------------------|------------------------|
| UBS Group Ag | 37 940 821 |
| Royal Dutch Shell Plc-A | 35 067 780 |
| Sig Combibloc Group AG | 32 276 046 |
| Vodafone Group Plc | 32 095 339 |
| Nokia Oyj | 28 036 153 |
| Safran SA | 27 307 647 |
| Diageo Plc | 25 779 185 |
| Unilever Plc | 25 675 208 |
| Compass Group Plc | 25 458 617 |
| Total SE | 24 633 008 |
| Tesco Plc | 24 291 195 |
| Smith & Nephew Plc | 23 802 956 |
| Jde Peet'S NV | 23 795 346 |
| Carlsberg As-B | 22 164 550 |
| Danone | 21 410 656 |
| Air Liquide SA | 20 125 101 |
| Roche Holding AG | 19 795 975 |
| Livanova Plc | 16 691 028 |
| Intercontinental Hotels Group | 16 528 993 |
| National Grid Plc | 14 366 319 |
| Pernod Ricard SA | 14 129 770 |
| Astrazeneca Plc | 13 428 749 |
| Glaxosmithkline Plc | 12 259 680 |
| Asr Nederland NV | 12 093 797 |
| Koninklijke Philips NV | 11 993 043 |
| Nestle SA | 10 875 140 |
| Mowi Asa | 10 845 662 |
| Sanofi | 9 759 957 |
| Heineken Holding NV | 9 420 932 |
| Sbm Offshore NV | 8 656 975 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Ventes*

| Investissements | Produit en EUR |
|---------------------------------|---------------------------|
| Danone | 45 215 904 |
| Unilever Plc | 38 368 438 |
| Lonza Group AG | 35 152 592 |
| Ubs Group AG | 33 732 413 |
| Qiagen N.V. | 28 082 998 |
| Roche Holding Ag-Genusschein | 28 007 324 |
| Diageo Plc | 27 588 632 |
| Fidelity National Info Services | 27 553 557 |
| Safran SA | 27 304 891 |
| Total SA | 26 643 407 |
| Royal Dutch Shell Plc-A | 26 495 357 |
| Nokia Oyj | 25 919 741 |
| Vodafone Group Plc | 25 698 623 |
| Intl Flavors & Fragrances | 25 008 456 |
| Anheuser-Busch Inbev SA | 24 046 291 |
| Relx Plc | 22 926 172 |
| Nestle SA | 22 004 157 |
| Fresenius Medical Care AG | 21 598 924 |
| Astrazeneca Plc | 21 087 246 |
| Pernod Ricard SA | 20 855 788 |
| Compass Group Plc | 20 713 140 |
| Lloyds Banking Group Plc | 20 703 144 |
| Tomra Systems Asa | 18 843 385 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 18 723 752 |
| Sbm Offshore NV | 17 696 110 |
| Sig Combibloc Group AG | 17 377 154 |
| Sage Group Plc/The | 17 257 099 |
| Novo Nordisk A/S-B | 17 238 634 |
| Siemens Healthineers AG | 16 983 784 |
| Vifor Pharma AG | 16 955 265 |
| Livanova Plc | 16 444 937 |
| Barclays Plc | 15 647 505 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Europe Quality Fund (suite)

Ventes* (suite)

| Investissements | Produit en EUR |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 15 527 031 |
| Air Liquide SA | 14 653 814 |
| Sanofi | 13 945 239 |
| Wolters Kluwer | 13 617 884 |
| National Grid Plc | 13 251 508 |
| Cts Eventim Ag & Co Kгаа | 13 190 687 |
| Tesco Plc | 12 062 916 |
| Intercontinental Hotels Group | 11 753 488 |
| Glaxosmithkline Plc | 10 577 917 |
| Beiersdorf AG | 9 685 083 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Global Quality Fund

Achats*

| Investissements | Coût en USD |
|---------------------------------|--------------------|
| Wabtec Corp | 5 087 328 |
| Diageo Plc | 4 842 760 |
| Pernod Ricard SA | 3 960 090 |
| Fidelity National Info Services | 3 711 619 |
| Sig Combibloc Group AG | 3 176 601 |
| Safran SA | 3 045 224 |
| Otis Worldwide Corp | 2 817 166 |
| Mondelez International Inc | 2 496 260 |
| Jde Peet'S NV | 2 405 606 |
| Compass Group Plc | 2 378 045 |
| Carlsberg AS | 2 065 866 |
| Unilever Plc | 2 050 777 |
| Visa Inc | 1 920 514 |
| Mastercard Inc | 1 889 046 |
| Livanova Plc | 1 856 792 |
| Fujitec Co Ltd | 1 801 822 |
| Intercontinental Hotels Group | 1 689 645 |
| Nordic Entertainment Group-B | 1 531 480 |
| Danone | 1 520 237 |
| Medtronic Plc | 1 399 653 |
| Sap SE | 1 123 216 |
| Procter & Gamble Co/The | 1 000 389 |
| Wolters Kluwer | 940 911 |
| Anheuser-Busch Inbev SA/NA | 918 619 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 798 952 |
| Pepsico Inc | 757 720 |
| Nestle SA | 623 295 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Global Quality Fund (suite)

Ventes*

| Investissements | Produit en USD |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Danone | 4 098 250 |
| Clorox Company | 3 382 092 |
| Intl Flavors & Fragrances | 3 378 076 |
| Fidelity National Info Services | 3 231 228 |
| Unilever Plc | 3 194 626 |
| Mastercard Inc | 3 178 927 |
| Safran SA | 3 023 849 |
| Shiseido Co Ltd | 2 769 251 |
| Novo Nordisk A/S | 2 712 606 |
| Anheuser-Busch Inbev SA/NV | 2 639 462 |
| Diageo Plc | 2 527 175 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 2 514 959 |
| Wabtec Corp | 2 436 541 |
| Visa Inc-Class A Shares | 2 323 072 |
| Relx Plc | 2 322 862 |
| Equifax Inc | 2 138 728 |
| Pernod Ricard SA | 2 060 436 |
| Compass Group Plc | 2 035 230 |
| Medtronic Plc | 2 000 066 |
| Nomura Research Institute Ltd | 1 927 421 |
| Livanova Plc | 1 862 961 |
| Microsoft Corp | 1 653 163 |
| Wolters Kluwer | 1 648 273 |
| Mcdonald'S Corp | 1 646 905 |
| Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 1 642 559 |
| Asahi Group Holdings Ltd | 1 629 888 |
| Nestle SA | 1 424 140 |
| Procter & Gamble Co/The | 1 352 141 |
| Kao Corp | 1 322 567 |
| Intercontinental Hotels Group | 1 149 757 |
| Sig Combibloc Group AG | 1 029 227 |
| Colgate-Palmolive Co | 881 491 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

Achats*

| Investissements | Coût en EUR |
|-------------------------|------------------------|
| Hunter Douglas NV | 6 670 000 |
| Bekaert NV | 5 299 074 |
| Ipsos | 3 667 106 |
| Barco N.V. | 2 769 940 |
| Wavestone | 2 597 180 |
| Albioma SA | 2 549 407 |
| Sfs Group AG | 2 486 046 |
| Musti Group Oy | 2 395 932 |
| Aalberts NV | 2 195 598 |
| Spie SA | 1 791 806 |
| Indra Sistemas SA | 1 675 837 |
| Brembo Spa | 1 492 778 |
| Solocal Group | 1 420 312 |
| Just Eat Takeaway | 1 384 898 |
| Nordic Paper Holding Ab | 1 379 423 |
| Iliad SA | 1 364 385 |
| Trigano SA | 1 293 721 |
| Granges Ab | 1 124 442 |
| Conzzeta AG | 1 047 290 |
| Aubay | 1 000 421 |
| Interpump Group Spa | 923 404 |
| Barco N.V. | 819 228 |
| Akwel | 754 405 |
| Somfy SA | 676 492 |
| Saf-Holland SE | 585 452 |
| Beneteau | 574 468 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic European Silver Stars Fund (suite)
(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)

Ventes*

| Investissements | Produit en EUR |
|------------------------|---------------------------|
| Albioma SA | 12 496 874 |
| Boozt AB | 6 093 761 |
| Spie SA | 4 232 491 |
| Sfs Group AG | 4 063 325 |
| Trigano SA | 3 579 486 |
| Iliad SA | 3 503 168 |
| Befesa SA | 3 440 593 |
| Valmet Oyj | 3 323 437 |
| Somfy SA | 3 238 167 |
| Amundi Money Market | 2 999 999 |
| Ipsos | 2 892 249 |
| Musti Group Oy | 2 690 930 |
| Beneteau | 2 425 416 |
| Metall Zug AG | 2 169 056 |
| Brembo Spa | 1 807 245 |
| Ferronordic AB | 1 778 381 |
| Granges AB | 1 658 736 |
| Just Eat Takeaway | 1 168 049 |
| Barco N.V. | 1 117 273 |
| Barco N.V. | 1 071 027 |
| Interpump Group Spa | 1 031 910 |
| Aubay | 964 726 |
| Mauna Kea Technologies | 936 454 |
| Balta Group NV | 821 967 |
| Saf-Holland SE | 805 644 |
| Troax Group AB | 777 022 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc

Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

Achats*

| Investissements | Coût en JPY |
|------------------------------|-------------|
| TIS Inc | 119 332 561 |
| Z Holdings Corp | 107 015 113 |
| Sho-Bond Holdings Co Ltd | 98 133 119 |
| Anritsu Corp | 94 236 047 |
| Otsuka Corp | 76 372 681 |
| Jtower Inc | 75 286 113 |
| Optorun Co Ltd | 73 478 845 |
| Daifuku Co Ltd | 63 265 563 |
| Gmo Financial Gate Inc | 59 420 204 |
| Komeri Co Ltd | 54 067 397 |
| Findex Inc | 53 255 120 |
| M3 Inc | 48 148 946 |
| Orix Corp | 45 596 569 |
| Tamura Corp | 43 775 646 |
| Ibiden Co Ltd | 37 146 632 |
| Raito Kogyo Co Ltd | 36 364 558 |
| Locoguide Inc | 34 287 281 |
| Charm Care Corp | 30 466 148 |
| Maeda Kosen Co Ltd | 29 400 925 |
| Ship Healthcare Holdings Inc | 26 716 263 |
| Medipal Holdings Corp | 26 404 220 |
| Elan Corp | 23 351 729 |
| Kyoritsu Maintenance Co Ltd | 22 490 042 |
| Sumitomo Bakelite Co Ltd | 22 080 181 |
| Nomura Co Ltd | 21 197 148 |
| Asics Corp | 19 214 180 |
| Pan Pacific International Ho | 18 531 642 |
| Rorze Corp | 18 063 715 |
| Comture Corp | 15 752 964 |
| Seria Co Ltd | 15 731 840 |

Strategic Japan Opportunities Fund

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes*

| Investissements | Produit JPY |
|--------------------------------|------------------------|
| Daifuku Co Ltd | 196 795 068 |
| Outsourcing Inc | 143 526 209 |
| Tokyo Century Corp | 117 241 129 |
| Disco Corp | 112 119 852 |
| Sumitomo Bakelite Co Ltd | 101 802 765 |
| Rohm Co Ltd | 88 673 382 |
| Kusuri No Aoki Holdings Co Ltd | 88 417 356 |
| JMDC Inc | 76 984 974 |
| M3 Inc | 69 244 146 |
| Elecom Co Ltd | 65 550 362 |
| Seria Co Ltd | 63 355 045 |
| Jtower Inc | 62 927 919 |
| Kenedix Inc | 60 580 331 |
| Cyberagent Inc | 59 544 336 |
| QB Net Holdings Co Ltd | 59 175 029 |
| Orix Corp | 56 416 125 |
| Vector Inc | 55 818 107 |
| Denso Corp | 54 751 690 |
| Fujitsu Ltd | 54 607 708 |
| Komeri Co Ltd | 53 306 816 |
| Optorun Co Ltd | 52 080 007 |
| JSB Co Ltd | 51 160 553 |
| Litalico Inc | 47 771 338 |
| Digital Arts Inc | 46 731 065 |
| Relo Group Inc | 46 533 713 |
| Ibiden Co Ltd | 44 559 277 |
| Sho-Bond Holdings Co Ltd | 42 295 859 |
| Benefit One Inc | 39 405 892 |
| Nidec Corp | 38 855 618 |
| Misumi Group Inc | 38 482 560 |
| Info Services Intl Dentsu | 38 079 290 |
| GMO Financial Gate Inc | 37 639 395 |
| Kyoritsu Maintenance Co Ltd | 37 636 383 |
| Amano Corp | 37 411 223 |
| Tdk Corp | 35 983 810 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Japan Opportunities Fund (suite)

Ventes* (suite)

| Investissements | Produit JPY |
|-------------------------------|------------------------|
| Ut Group Co Ltd | 35 416 058 |
| Tri Chemical Laboratories Inc | 34 840 664 |
| Nitto Boseki Co Ltd | 34 265 458 |
| Krosaki Harima Corp | 32 964 231 |
| Ulvac Inc | 32 108 924 |
| Trusco Nakayama Corp | 32 059 163 |
| Jafco Group Co Ltd | 31 625 833 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund

Achats*

| Investissements | Coût en USD |
|---|------------------------|
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 15 Feb 2030 | 7 514 141 |
| United States of America Treasury Bills 0.625 % 15 May 2030 | 7 006 133 |
| United States of America Treasury Bills 2.625 % 15 Dec 2021 | 5 207 813 |
| United States of America Treasury Bills 2.125 % 15 May 2022 | 5 159 766 |
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 15 Sep 2022 | 5 120 508 |
| United States of America Treasury Bills 1.375 % 31 Jan 2022 | 5 102 148 |
| United States of America Treasury Bills 0.375 % 31 Mar 2022 | 5 018 320 |
| United States of America Treasury Bills 2.0 % 15 Feb 2050 | 4 550 898 |
| Italy 2.875 % 17 Oct 2029 | 3 536 800 |
| HVB1.875 % 05 Jul 2022 | 3 082 117 |
| United States of America Treasury Bills 1.75 % 15 Nov 2029 | 3 005 098 |
| TEKEFO 5.875 % Perp | 2 574 955 |
| VIEFP 2.5 % Perp. | 2 422 558 |
| REPSM 4.5 % 25 Mar 2075 | 2 382 372 |
| AZN 4.0 % 17 Jan 2029 | 2 375 200 |
| VOD 3.1 % 03 Jan 2079 | 2 304 801 |
| ROMANI I 3.0 % 14 Feb 2031 | 2 150 000 |
| INDOIS 2.8 % 23 Jun 2030 | 2 116 000 |
| BPLN 4,375 % Perp | 2 109 750 |
| BIMBOA 5.95 % Perp | 2 091 525 |
| MUBAUH 2.5 % 21 May 2026 | 2 063 268 |
| TENCNT 2.39 % 03 Jun 2030 | 2 044 600 |
| United States of America Treasury Bills 1.25 % 15 May 2050 | 1 893 672 |
| ORANOF 3.125 % 20 Mar 2023 | 1 851 234 |
| BABA 3.4 % 06 Dec 2027 | 1 696 050 |
| ORAFP 2,375 % Perp | 1 694 116 |
| BIDU 3.075 % 07 Apr 2025 | 1 603 500 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Nov 2049 | 1 571 602 |
| Koewpw 1.75 % 06 May 2025 | 1 554 300 |
| EDPPL 5.25 % 14 Jan 2021 | 1 527 450 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Achats* (suite)

| Investissements | Coût en USD |
|---|------------------------|
| UNH 2.0 % 15 May 2030 | 1 525 465 |
| United States of America Treasury Bills 0.625 % 15 Aug 2030 | 1 486 094 |
| Amxlm 6.375 % 06 Sep 2073 B | 1 295 513 |
| Total 3.369 % Perp | 1 271 163 |
| VW 4,625 % Perp | 1 222 370 |
| EDF 4,0 % Perp | 1 209 287 |
| SOLBBB 2.5 % Perp | 1 192 462 |
| FRPTT 3,125 % Perp | 1 190 451 |
| NESNVX 3.625 % 24 Sep 2028 | 1 184 800 |
| SPMIM 2.625 % 07 Jan 2025 | 1 180 618 |
| IBM 3.5 % 15 May 2029 | 1 159 500 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Ventes*

| Investissements | Produit en USD |
|---|---------------------------|
| | 6 330 742,17 |
| United States of America Treasury Bills 0.625 % 15 May 2030 | 6 873 438 |
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 15 Feb 2030 | 6 434 824 |
| United States of America Treasury Bills 2.625 % 15 May 2021 | 6 155 508 |
| United States of America Treasury Bills 2.75 % 15 Sep 2021 | 6 133 867 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Mar 2021 | 6 129 844 |
| United States of America Treasury Bills 2.625 % 15 Jul 2021 | 6 123 281 |
| United States of America Treasury Bills 2.0 % 15 Feb 2050 | 4 787 422 |
| United States of America Treasury Bills 1.75 % 15 Nov 2029 | 3 301 621 |
| United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Dec 2020 | 3 037 852 |
| United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Jan 2021 | 3 028 984 |
| United States of America Treasury Bills 1.375 % 31 Jan 2022 | 2 035 391 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Nov 2049 | 1 910 898 |
| United States of America Treasury Bills 1.25 % 15 May 2050 | 1 865 781 |
| ORAFP 2,375 % Perp | 1 651 186 |
| United States of America Treasury Bills 0.625 % 15 Aug 2030 | 1 470 059 |
| TII I/L 0.75 % 15 Feb 2045 | 1 298 410 |
| VW 4,625 % Perp | 1 249 437 |
| MDLZ 1.625 % 08 Mar 2027 | 1 180 248 |
| FRESLN 5.5 % 13 Nov 2023 | 1 120 000 |
| EDF 4,0 % Perp | 1 097 943 |
| FRPTT 3,125 % Perp | 1 083 900 |
| DBHNGR 1.6 % Perp Cb | 1 064 342 |
| CKHH 4.625 % 13 Jan 2022 | 1 045 190 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 31 Jan 2023 | 1 040 938 |
| Eximbk 4.0 % 14 Jan 2023 | 1 039 350 |
| United States of America Treasury Bills 2.5 % 15 Feb 2022 | 1 035 117 |
| United States of America Treasury Bills 2.125 % 30 Nov 2024 | 1 031 445 |
| MAGYAR 6.25 % 21 Oct 2020 | 1 031 320 |
| BDOPM 2.95 % 06 Mar 2023 | 1 028 500 |
| CNOOC 4.25 % 26 Jan 2021 | 1 020 300 |

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Strategic Bond Opportunities Fund (suite)

Ventes* (suite)

| Investissements | Produit en USD |
|--|---------------------------|
| United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Nov 2020 | 1 010 313 |
| EDF 2.35 % 13 Oct 2020 | 1 002 400 |
| BACR 2.65 % 11 Jan 2021 | 1 000 000 |
| KORGAS 1.875 % 18 Jul 2021 | 998 350 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund

Achats*

| Investissements | Coût en USD |
|---|------------------------|
| Amundi Money Market Fund — Short Term USD | 26 000 000 |
| Royal Dutch Shell Plc-A Shs | 20 677 578 |
| Swiss Life Holding Ag-Reg | 17 132 847 |
| Ing Groep NV | 14 333 181 |
| National Express Group Plc | 14 077 283 |
| Ubs Group Ag-Reg | 13 848 725 |
| Total Se | 13 714 113 |
| Asr Nederland NV | 13 445 818 |
| Aegon NV | 13 440 997 |
| Barclays Plc | 13 412 923 |
| Natwest Group Plc | 10 167 815 |
| Aker Bp Asa | 8 973 993 |
| United States of America Treasury Bills 2.125 % 31 May 2021 | 8 069 355 |
| Nordic Entertainment Group-B | 7 057 100 |
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 30 Sep 2021 | 7 007 930 |
| Apple Inc | 6 578 268 |
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 15 Feb 2030 | 5 221 133 |
| Alphabet Inc-Class A | 5 014 860 |
| United States of America Treasury Bills 2.0 % 15 Feb 2050 | 4 546 133 |
| Vmware Inc | 4 377 959 |
| Sap Se | 4 355 678 |
| Merck & Co. Inc. | 4 279 440 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Mar 2022 | 4 147 033 |
| United States of America Treasury Bills 1.375 % 31 Jan 2022 | 4 076 523 |
| Berkshire Hathaway Inc-Class B | 3 756 681 |

*La liste des achats comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 achats effectués pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Etat des mouvements du portefeuille (non audité) (suite)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sturdza Family Fund

Ventes*

| Investissements | Produit en USD |
|---|---------------------------|
| Amundi Money Market Fund — Short Term USD | 39 230 501 |
| United States of America Treasury Bills 2.75 % 30 Nov 2020 | 14 643 301 |
| United States of America Treasury Bills 2.5 % 31 Jan 2021 | 10 682 324 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 Mar 2021 | 9 133 359 |
| Apple Inc | 8 982 210 |
| United States of America Treasury Bills 2.375 % 15 May 2029 | 8 004 160 |
| United States of America Treasury Bills 2.125 % 31 May 2021 | 6 061 758 |
| Alphabet Inc-Class A | 5 940 977 |
| United States of America Treasury Bills 1.5 % 15 Feb 2030 | 5 283 984 |
| United States of America Treasury Bills 2.0 % 15 Feb 2050 | 4 319 375 |
| Cognizant Tech Solutions-A | 4 134 296 |
| Tractor Supply Company | 4 133 763 |
| Allergan Plc | 3 645 234 |
| Alibaba Group Holding-Sp Adr | 3 585 922 |
| Smith (A.O.) Corp | 3 371 771 |
| Tii I/L 0.75 % 15 Feb 2045 | 3 311 745 |
| United States of America Treasury Bills 3.125 % 15 Nov 2028 | 3 024 785 |
| Netapp Inc | 2 987 234 |
| Booking Holdings Inc | 2 824 170 |
| Sherwin-Williams Co/The | 2 751 822 |
| United States of America Treasury Bills 0.625 % 15 May 2030 | 2 441 895 |
| Union Pacific Corp | 2 342 077 |
| Facebook Inc-Class A | 2 125 592 |
| Avery Dennison Corp | 2 123 987 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 2 080 345 |

*La liste des ventes comprend 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. Ceci est destiné à garantir la communication d'au moins 20 ventes effectuées pendant l'exercice.

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée)

Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments Strategic China Panda Fund, Strategic Global Quality Fund, Strategic Bond Opportunities Fund and Sturdza Family Fund en Dollar américain (« USD »), leur devise fonctionnelle, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 :

| | 2020 | 2019 |
|-----|-------------|-------------|
| DKK | 0,1644 | 0,1502 |
| EUR | 1,2236 | 1,1225 |
| GBP | 1,3670 | 1,3248 |
| HKD | 0,1290 | 0,1283 |
| JPY | 0,0097 | 0,0092 |
| SEK | 0,1218 | 0,1068 |
| CHF | 1,1313 | 1,0327 |

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments Strategic Europe Quality Fund et Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*) (« EUR »), leur devise fonctionnelle, au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Devise | 2020 | 2019 |
|---------------|-------------|-------------|
| DKK | 0,1343 | 0,1338 |
| GBP | 1,1172 | 1,1802 |
| SEK | 0,0995 | 0,0952 |
| CHF | 0,9246 | 0,9200 |
| USD | 0,8173 | 0,8909 |
| NOK | 0,0955 | 0,1014 |
| JPY | 0,0079 | 0,0082 |

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments Nippon Growth (UCITS) Fund et Strategic Japan Opportunities Fund dans leur devise fonctionnelle, le Yen japonais (JPY) au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 :

| Devise | 2020 | 2019 |
|---------------|-------------|-------------|
| EUR | 0,0079 | 0,0082 |
| USD | 0,0097 | 0,0092 |

E.I. Sturdza Funds Plc **Annexe I (non-auditée) (suite)**

Accords de rétrocession de commissions et frais de recherche

La Société a conclu des accords de rétrocession de commissions 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 2020, 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 2020, le Gestionnaire d'investissement avait un Accord de partage des commissions avec Virtu Financial Inc. en ce qui concerne le Sturdza Family Fund.

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 et le Strategic Global Quality Fund. Ainsi, le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont fait en sorte 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 2020, le compartiment Strategic China Panda Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

| | |
|------|--|
| CIMB | 498 500 HKD (31 décembre 2019 : 353 140 HKD) |
|------|--|

Au 31 décembre 2020, le compartiment Sturdza Family Fund détenait le solde ci-dessous conformément à l'Accord de partage des commissions :

| | |
|----------------------|--|
| Virtu Financial Inc. | 22 840 USD (31 décembre 2019 : 25 036 USD) |
|----------------------|--|

Le Strategic Europe Quality Fund et le Strategic Global Quality Fund ont comptabilisé des frais de recherche de 258 359 euros (31 décembre 2019 : 391 647 EUR), dont 31 343 EUR (31 décembre 2019 : 35 922 USD), respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les Frais de recherche sont inclus dans la section Autres frais 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 2020 sont les suivantes :

| | SCPF | NGUF | SEQF | SGQF |
|----------------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | USD | JPY | EUR | USD |
| Valeur nette d'inventaire | | | | |
| Catégorie A en USD | 54 581 017 | - | 2 342 262 | 31 515 148 |
| Catégorie A en EUR | 19 449 343 | 829 488 | 96 614 962 | 1 362 410 |
| Catégorie AD en GBP | 1 073 322 | - | - | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - | 14 132 479 | - |
| Catégorie M en JPY | - | 71 057 858 | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 1 066 213 885 | - | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | 198 739 241 | 6 251 |
| Catégorie A en CHF | 1 800 475 | - | 10 976 220 | 15 785 290 |
| Catégorie B en GBP | - | - | 3 327 894 | - |
| Catégorie B en EUR | 3 539 331 | 324 409 086 | 197 624 398 | 3 869 827 |
| Catégorie B en USD | 102 755 347 | - | 1 581 195 | 18 832 937 |
| Catégorie SI en USD | - | - | 1 675 113 | - |
| Catégorie B en CHF | 219 068 | - | 4 168 706 | - |
| Catégorie C en EUR | 33 126 | - | 8 553 250 | - |
| Catégorie E en EUR | - | - | 14 733 929 | - |
| Catégorie SI en GBP | - | - | - | 6 946 |

E.I. Sturza Funds Plc
Annexe I (non-audité) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action

Les valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2020 sont les suivantes :

| | SESSF ⁽¹⁾ | SJOF | SBOF | SFF |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | EUR | JPY | USD | USD |
| Valeur nette d'inventaire | | | | |
| Catégorie A en USD | - | 368 401 763 | 45 441 066 | 61 253 452 |
| Catégorie A en EUR | 52 846 267 | 191 211 607 | 12 498 249 | 6 210 872 |
| Catégorie X en EUR | 8 293 241 | - | - | - |
| Catégorie A en CHF | 1 478 517 | - | 5 898 227 | 5 794 608 |
| Catégorie B en USD | 1 342 130 | 238 926 713 | 31 382 493 | 59 905 668 |
| Catégorie B en EUR | 17 769 047 | 187 063 043 | 14 005 046 | 6 413 149 |
| Catégorie B en CHF | 1 238 319 | - | 3 229 252 | 1 423 183 |
| Catégorie B en JPY | - | 3 141 998 324 | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 2 073 075 833 | - | - |
| Catégorie AD en EUR | - | - | 492 097 | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | - | 140 052 392 |
| Catégorie SI en EUR | - | - | - | 9 951 598 |

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

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 :

| | SCPF 2019 USD | NGUF 2019 JPY | SEQF 2019 EUR | SGQF 2019 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 EUR | 146 339 | - | - | - |
| Catégorie SP en EUR | - | - | 26 383 390 | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-audité) (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 Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR | - | - | 4 233 022 | - |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation 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 EUR | 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 Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR | - | - | 2 523 194 | - |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD | - | - | 13 298 900 | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Annexe I (non-auditée) (suite)

Valeur nette d'inventaire et valeur nette d'inventaire par action (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire par action au 31 décembre 2020 sont les suivantes :

| | SCPF | NGUF | SEQF | SGQF |
|---|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | USD | JPY | EUR | USD |
| Valeur nette d'inventaire par action | | | | |
| Catégorie A en USD | 4 412,40 \$ | - | 130,84 \$ | 160,61 \$ |
| Catégorie A en EUR | 3 823,66 € | 1 094,38 € | 238,04 € | 112,92 € |
| Catégorie AD en GBP | 3 943,88 £ | - | - | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - | 113,16 € | - |
| Catégorie M en JPY | - | 1 312,06 JPY | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 89 256,00 JPY | - | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - | 119,28 € | 102,29 € |
| Catégorie A en CHF | 1 129,96 CHF | - | 184,03 CHF | 127,47 CHF |
| Catégorie B en GBP | - | - | 161,02 £ | - |
| Catégorie B en EUR | 1 662,33 € | 106 407,00 € | 215,44 € | 115,54 € |
| Catégorie B en USD | 1 738,25 \$ | - | 125,23 \$ | 177,04 \$ |
| Catégorie SI en USD | - | - | 130,31 \$ | - |
| Catégorie B en CHF | 1 196,90 CHF | - | 115,74 CHF | - |
| Catégorie C en EUR | 1 019,76€ | - | 108,73 € | - |
| Catégorie E en EUR | - | - | 118,87 € | - |
| Catégorie SI en GBP | - | - | - | 101,74 £ |

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 2020 sont les suivantes :

| | SESSF ⁽¹⁾ 2020 EUR | SJOF 2020 JPY | SBOF 2020 USD | SFF 2020 USD |
|---|-------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| Valeur nette d'inventaire par action | | | | |
| Catégorie A en USD | - | 1 442,92 \$ | 1 133,92 \$ | 1 290,54 \$ |
| Catégorie A en EUR | 1 664,68 € | 1 344,36 € | 1 079,77 € | 1 229,77 € |
| Catégorie X en EUR | 1 583,83 € | - | - | - |
| Catégorie A en CHF | 1 332,92 CHF | - | 1 072,71 CHF | 1 228,05 CHF |
| Catégorie B en USD | 1 052,84 \$ | 1 472,59 \$ | 1 142,93 \$ | 1 301,01 \$ |
| Catégorie B en EUR | 1 377,47 € | 1 076,87 € | 1 089,24 € | 1 243,34 € |
| Catégorie B en CHF | 1 050,67 CHF | - | 1 002,32 CHF | 1 215,86 CHF |
| Catégorie B en JPY | - | 69 778,00 JPY | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | 68 607,00 JPY | - | - |
| Catégorie AD en EUR | - | - | 946,94 € | - |
| Catégorie SI en USD | - | - | - | 1 349,31 \$ |
| Catégorie SI en EUR | - | - | - | 1 164,24 € |

⁽¹⁾ Le 26 novembre 2020, le Strategic European Smaller Companies Fund (SESF) a changé de nom pour devenir le Strategic European Silver Stars Fund (SESSF).

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 | - | - | 129,71 € | - |
| 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 EUR | 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 Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR | - | - | 1 045,43 € | - |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation 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 | NGUF | SEVF | SESF |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 |
| | USD | JPY | EUR | 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 EUR | 691,02 € | - | - | - |
| Catégorie SP en EUR | - | - | 101,08 € | - |
| Catégorie X en EUR | - | - | - | 984,39 € |
| | SGQF | SJOF | SBOF | SFF |
| | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 |
| | USD | JPY | USD | 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 Institutionnelle de Capitalisation Couverte en EUR | - | - | 1 001,85 € | - |
| Catégorie Institutionnelle de Capitalisation en USD | - | - | 1 004,71 \$ | - |

E.I. Sturza Funds Plc
Annexe I (non-audité) (suite)

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 à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Strategic China Panda Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 1,88 % | 1,95 % |
| Catégorie B en CHF | 1,28 % | 1,36 % |
| Catégorie A en EUR | 1,81 % | 1,85 % |
| Catégorie B en EUR | 1,40 % | 1,35 % |
| Catégorie C en EUR | 2,46 % | 2,63 % |
| Catégorie AD en GBP | 1,79 % | 2,02 % |
| Catégorie A en USD | 1,79 % | 2,00 % |
| Catégorie B en USD | 1,27 % | 1,53 % |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | |
| Catégorie A en EUR | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie M en JPY | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie A en JPY | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie B en JPY | - | 1,39 % |
| Catégorie B en EUR | 1,44 % | 1,39 % |
| Strategic Europe Quality Fund | | |
| Catégorie A en EUR | 2,03 % | 1,90 % |
| Catégorie B en EUR | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie A en CHF | 1,88 % | 1,82 % |
| Catégorie B en GBP | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie BD en EUR | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie C en EUR | 2,67 % | 2,62 % |
| Catégorie A en USD | 2,11 % | 2,04 % |
| Catégorie SI en EUR | 1,00 % | 1,02 % |
| Catégorie SI en USD | 1,00 % | 1,02 % |
| Catégorie B en USD | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie B en CHF | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie E en EUR | 0,95 % | 0,97 % |
| Strategic Global Quality Fund | | |
| Catégorie B en USD | 1,29 % | 1,30 % |
| Catégorie A en USD | 1,79 % | 1,94 % |
| Catégorie A en CHF | 1,79 % | 1,94 % |
| Catégorie A en EUR | 1,80 % | 1,86 % |
| Catégorie B en EUR | 1,29 % | 1,30 % |
| Catégorie SI en EUR | 1,04 % | - |
| Catégorie SI en GBP | 1,04 % | - |

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 à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|---|--------|--------|
| Strategic European Silver Stars Fund | | |
| <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | | |
| Catégorie A en EUR | 4,28 % | 1,75 % |
| Catégorie X en EUR | 3,52 % | 1,75 % |
| Catégorie A en CHF | 4,48 % | 1,74 % |
| Catégorie B en EUR | 5,25 % | 1,25 % |
| Catégorie B en CHF | 1,85 % | - |
| Catégorie B en USD | 1,89 % | - |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | |
| Catégorie B en USD | 2,00 % | 1,27 % |
| Catégorie A en USD | 2,30 % | 1,77 % |
| Catégorie A en EUR | 1,83 % | 1,77 % |
| Catégorie B en EUR | 1,95 % | 1,71 % |
| Catégorie B en JPY | 1,50 % | 1,29 % |
| Catégorie A en JPY | 1,89 % | 1,78 % |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | |
| Catégorie A en USD | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie A en CHF | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie A en EUR | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie AD en EUR | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie B en EUR | 0,66 % | 0,68 % |
| Catégorie B en USD | 0,66 % | 0,68 % |
| Catégorie B en CHF | 0,66 % | - |
| Sturdza Family Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 2,88 % | 2,54 % |
| Catégorie A en EUR | 3,03 % | 2,58 % |
| Catégorie A en USD | 3,18 % | 3,03 % |
| Catégorie B en USD | 2,92 % | 2,65 % |
| Catégorie B en EUR | 2,85 % | 2,28 % |
| Catégorie SI en USD | 0,97 % | 0,96 % |
| Catégorie B en CHF | 2,92 % | 1,82 % |
| Catégorie SI en EUR | 0,97 % | 0,96 % |

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Strategic China Panda Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 1,76 % | 1,75 % |
| Catégorie B en CHF | 1,26 % | 1,25 % |
| Catégorie A en EUR | 1,75 % | 1,75 % |
| Catégorie B en EUR | 1,26 % | 1,25 % |
| Catégorie C en EUR | 2,46 % | 2,45 % |
| Catégorie AD en GBP | 1,76 % | 1,75 % |
| Catégorie A en USD | 1,76 % | 1,75 % |
| Catégorie B en USD | 1,26 % | 1,25 % |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | |
| Catégorie A en EUR | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie M en JPY | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie A en JPY | 1,94 % | 1,89 % |
| Catégorie B en JPY | - | 1,39 % |
| Catégorie B en EUR | 1,44 % | 1,39 % |
| Strategic Europe Quality Fund | | |
| Catégorie A en EUR | 1,75 % | 1,77 % |
| Catégorie B en EUR | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie A en CHF | 1,76 % | 1,77 % |
| Catégorie B en GBP | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie BD en EUR | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie C en EUR | 2,45 % | 2,46 % |
| Catégorie A en USD | 1,75 % | 1,77 % |
| Catégorie SI en EUR | 1,00 % | 1,02 % |
| Catégorie SI en USD | 1,00 % | 1,02 % |
| Catégorie B en USD | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie B en CHF | 1,15 % | 1,17 % |
| Catégorie E en EUR | 0,95 % | 0,97 % |
| Strategic Global Quality Fund | | |
| Catégorie B en USD | 1,29 % | 1,30 % |
| Catégorie A en USD | 1,79 % | 1,80 % |
| Catégorie A en CHF | 1,79 % | 1,80 % |
| Catégorie A en EUR | 1,79 % | 1,80 % |
| Catégorie B en EUR | 1,29 % | 1,30 % |
| Catégorie SI en EUR | 1,04 % | - |
| Catégorie SI en GBP | 1,04 % | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours (hors commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement) pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|---|--------|--------|
| Strategic European Silver Stars Fund | | |
| <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | | |
| Catégorie A en EUR | 1,76 % | 1,74 % |
| Catégorie X en EUR | 1,76 % | 1,74 % |
| Catégorie A en CHF | 1,76 % | 1,74 % |
| Catégorie B en EUR | 1,26 % | 1,24 % |
| Catégorie B en CHF | 1,26 % | - |
| Catégorie B en USD | 1,26 % | - |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | |
| Catégorie B en USD | 1,29 % | 1,27 % |
| Catégorie A en USD | 1,79 % | 1,77 % |
| Catégorie A en EUR | 1,79 % | 1,77 % |
| Catégorie B en EUR | 1,29 % | 1,27 % |
| Catégorie B en JPY | 1,29 % | 1,27 % |
| Catégorie A en JPY | 1,79 % | 1,77 % |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | |
| Catégorie A en USD | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie A en CHF | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie A en EUR | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie AD en EUR | 1,06 % | 1,08 % |
| Catégorie B en EUR | 0,66 % | 0,68 % |
| Catégorie B en USD | 0,66 % | 0,68 % |
| Catégorie B en CHF | 0,66 % | - |
| Sturdza Family Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 1,72 % | 1,70 % |
| Catégorie A en EUR | 1,72 % | 1,71 % |
| Catégorie A en USD | 1,72 % | 1,71 % |
| Catégorie B en USD | 1,22 % | 1,21 % |
| Catégorie B en EUR | 1,21 % | 1,21 % |
| Catégorie SI en USD | 0,97 % | 0,96 % |
| Catégorie B en CHF | 1,22 % | 1,21 % |
| Catégorie SI en EUR | 0,97 % | 0,96 % |

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour les commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Strategic China Panda Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 0,12 % | 0,20 % |
| Catégorie B en CHF | 0,02 % | 0,11 % |
| Catégorie A en EUR | 0,06 % | 0,10 % |
| Catégorie B en EUR | 0,14 % | 0,10 % |
| Catégorie C en EUR | 0,00 % | 0,18 % |
| Catégorie AD en GBP | 0,03 % | 0,27 % |
| Catégorie A en USD | 0,03 % | 0,25 % |
| Catégorie B en USD | 0,01 % | 0,28 % |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | |
| Catégorie A en EUR | - | - |
| Catégorie M en JPY | - | - |
| Catégorie A en JPY | - | - |
| Catégorie B en JPY | - | - |
| Catégorie B en EUR | - | - |
| Strategic Europe Quality Fund | | |
| Catégorie A en EUR | 0,28 % | 0,13 % |
| Catégorie B en EUR | - | - |
| Catégorie A en CHF | 0,12 % | 0,05 % |
| Catégorie B en GBP | - | - |
| Catégorie BD en EUR | - | - |
| Catégorie C en EUR | 0,22 % | 0,16 % |
| Catégorie A en USD | 0,36 % | 0,27 % |
| Catégorie SI en EUR | - | - |
| Catégorie SI en USD | - | - |
| Catégorie B en USD | - | - |
| Catégorie B en CHF | - | - |
| Catégorie E en EUR | - | - |
| Strategic Global Quality Fund | | |
| Catégorie B en USD | - | - |
| Catégorie A en USD | - | 0,14 % |
| Catégorie A en CHF | - | 0,14 % |
| Catégorie A en EUR | 0,01 % | 0,06 % |
| Catégorie B en EUR | - | - |
| Catégorie SI en EUR | - | - |
| Catégorie SI en GBP | - | - |

E.I. Sturdza Funds Plc
Informations complémentaires (non auditées) (suite)

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours pour les commissions liées à la performance versées au Gestionnaire d'investissement pour chaque catégorie d'actions de chaque Compartiment, tel que calculé conformément à la Swiss Fund and Asset Management Association, pour les exercices clôturés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, est le suivant :

| | 2020 | 2019 |
|---|--------|--------|
| Strategic European Silver Stars Fund | | |
| <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies Fund)</i> | | |
| Catégorie A en EUR | 2,52 % | 0,01 % |
| Catégorie X en EUR | 1,76 % | 0,01 % |
| Catégorie A en CHF | 2,72 % | 0,00 % |
| Catégorie B en EUR | 3,99 % | 0,01 % |
| Catégorie B en CHF | 0,59 % | - |
| Catégorie B en USD | 0,63 % | - |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | |
| Catégorie B en USD | 0,71 % | - |
| Catégorie A en USD | 0,51 % | - |
| Catégorie A en EUR | 0,04 % | - |
| Catégorie B en EUR | 0,66 % | 0,44 % |
| Catégorie B en JPY | 0,21 % | 0,02 % |
| Catégorie A en JPY | 0,10 % | 0,01 % |
| Sturdza Family Fund | | |
| Catégorie A en CHF | 1,16 % | 0,84 % |
| Catégorie A en EUR | 1,31 % | 0,87 % |
| Catégorie A en USD | 1,46 % | 1,32 % |
| Catégorie B en USD | 1,70 % | 1,44 % |
| Catégorie B en EUR | 1,64 % | 1,07 % |
| Catégorie SI en USD | - | - |
| Catégorie B en CHF | 1,70 % | 0,61 % |
| Catégorie SI en EUR | - | - |

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 2020 | | Du lancement au 31 décembre 2019 | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|----------|-------------------------------------|-----------|
| | Compartiment | Indice | Compartiment | Indice |
| Strategic China Panda Fund | | | | |
| Catégorie A en USD | 341,24 % | 206,78 % | 259,36 % | 136,90 % |
| Catégorie A en CHF | 13,00 % | 32,53 % | (5,52) % | 2,35 % |
| Catégorie A en EUR | 282,37 % | 206,78 % | 218,99 % | 136,90 % |
| Catégorie AD en GBP | 294,39 % | 206,78 % | 232,98 % | 136,90 % |
| Catégorie B en USD | 73,83 % | 121,14 % | 40,83 % | 70,77 % |
| Catégorie B en EUR | 66,23 % | 81,64 % | 37,99 % | 40,27 % |
| Catégorie B en CHF | 19,69 % | 31,43 % | (0,99) % | 1,50 % |
| Catégorie C en EUR | 1,98 % | 14,98 % | (14,26) % | (11,21) % |
| Nippon Growth (UCITS) Fund | | | | |
| Catégorie A en EUR | 9,44 % | 69,50 % | 17,22 % | 57,84 % |
| Catégorie M en JPY | 75,19 % | 155,89 % | 85,50 % | 138,28 % |
| Catégorie B en EUR | 31,21 % | 114,29 % | 39,75 % | 99,54 % |
| Catégorie A en JPY | 78,51 % | 139,37 % | 89,02 % | 122,90 % |
| Catégorie B en JPY | - | - | 10,79 % | 55,02 % |
| Strategic Europe Quality Fund | | | | |
| Catégorie A en EUR | 138,04 % | 102,39 % | 161,43 % | 109,35 % |
| Catégorie B en EUR | 115,44 % | 66,63 % | 134,63 % | 72,36 % |
| Catégorie A en CHF | 84,03 % | 64,88 % | 102,62 % | 70,54 % |
| Catégorie B en GBP | 61,02 % | 34,18 % | 76,01 % | 38,79 % |
| Catégorie BD en EUR | 13,16 % | 19,67 % | 23,95 % | 23,78 % |
| Catégorie C en EUR | 8,73 % | 23,59 % | 20,19 % | 27,83 % |
| Catégorie A en USD | 30,84 % | 30,83 % | 41,66 % | 35,33 % |
| Catégorie SI en EUR | 19,28 % | 27,41 % | 29,71 % | 31,79 % |
| Catégorie SI en USD | 30,31 % | 28,07 % | 39,36 % | 32,47 % |
| Catégorie B en USD | 25,23 % | 17,16 % | 34,26 % | 21,18 % |
| Catégorie B en CHF | 15,74 % | 14,55 % | 26,45 % | 18,48 % |
| Catégorie E en EUR | 18,87 % | 13,63 % | 29,21 % | 17,54 % |
| Strategic Global Quality Fund | | | | |
| Catégorie B en USD | 77,04 % | 82,17 % | 63,12 % | 57,17 % |
| Catégorie A en USD | 60,61 % | 91,72 % | 48,73 % | 65,41 % |
| Catégorie B en EUR | 15,54 % | 35,65 % | 9,27 % | 17,04 % |
| Catégorie A en EUR | 12,92 % | 35,65 % | 7,03 % | 17,04 % |
| Catégorie A en CHF | 27,47 % | 75,49 % | 20,98 % | 51,41 % |
| Catégorie SI en EUR* | 2,29 % | 12,72 % | - | - |
| Catégorie SI en GBP* | 1,74 % | 12,72 % | - | - |

*La Catégorie SI en EUR et la Catégorie SI en GBP ont été lancées le 18 février 2020.

E.I. Sturdza Funds Plc

Informations complémentaires (non auditées) (suite)

2. Données de performance des compartiments (suite)

Le pourcentage du total des frais sur encours d'une action, de chaque catégorie d'actions depuis le lancement est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Fund ans Asset Management Association. Ces pourcentages sont présentés ci-dessous :

| | Du lancement au 31 décembre 2020 | | Du lancement au 31 décembre 2019 | |
|---|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|
| | Comparti | Indice | Comparti | Indice |
| Strategic European Silver Stars Fund | | | | |
| <i>(anciennement Strategic European Smaller Companies</i> | | | | |
| Catégorie A en EUR | 66,47 % | 17,43 % | 29,42 % | 19,81 % |
| Catégorie X en EUR | 58,38 % | 29,08 % | 22,48 % | 31,70 % |
| Catégorie A en CHF | 33,29 % | 16,46 % | 4,14 % | 18,82 % |
| Catégorie B en EUR | 37,75 % | 16,77 % | 8,48 % | 19,14 % |
| Catégorie B en CHF* | 5,07 % | 2,58 % | - | - |
| Catégorie B en USD* | 5,28 % | 2,58 % | - | - |
| Strategic Japan Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie B en EUR | 7,69 % | 11,08 % | (4,95) % | 3,44 % |
| Catégorie B en USD | 47,26 % | 25,71 % | 27,83 % | 17,06 % |
| Catégorie A en USD | 44,29 % | 25,71 % | 25,86 % | 17,06 % |
| Catégorie A en EUR | 34,44 % | 25,71 % | 18,72 % | 17,06 % |
| Catégorie B en JPY | 39,56 % | 25,71 % | 21,45 % | 17,06 % |
| Catégorie A en JPY | 37,21 % | 25,71 % | 19,88 % | 17,06 % |
| Strategic Bond Opportunities Fund | | | | |
| Catégorie A en USD | 13,39 % | 20,41 % | 7,55 % | 10,61 % |
| Catégorie A en CHF | 7,27 % | 20,41 % | 3,68 % | 10,61 % |
| Catégorie A en EUR | 7,98 % | 20,41 % | 4,08 % | 10,61 % |
| Catégorie AD en EUR | (5,31) % | 20,41 % | (1,45) % | 10,61 % |
| Catégorie B en EUR | 8,92 % | 20,41 % | 4,54 % | 10,61 % |
| Catégorie B en USD | 14,29 % | 20,41 % | 7,97 % | 10,61 % |
| Catégorie B en CHF** | 0,23 % | 0,46 % | - | - |
| Sturdza Family Fund | | | | |
| Catégorie A en CHF | 22,81 % | 9,33 % | 11,06 % | 5,08 % |
| Catégorie A en EUR | 22,98 % | 9,33 % | 11,12 % | 5,08 % |
| Catégorie B en EUR | 24,33 % | 9,33 % | 11,73 % | 5,08 % |
| Catégorie B en USD | 30,10 % | 9,33 % | 14,80 % | 5,08 % |
| Catégorie SI en USD | 34,93 % | 9,33 % | 16,89 % | 5,08 % |
| Catégorie A en USD | 29,05 % | 9,33 % | 14,28 % | 5,08 % |
| Catégorie B en CHF | 21,59 % | 8,65 % | 9,91 % | 4,43 % |
| Catégorie SI en EUR | 16,42 % | 4,95 % | 3,15 % | 0,87 % |

*La Catégorie B en CHF et la Catégorie B en USD ont été lancées le 30 novembre 2020.

**La Catégorie B en CHF a été clôturée le 26 novembre 2020.

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 aux émissions et aux rachats 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 2020

Introduction

Les informations figurant ci-après concernent les politiques de rémunération de la Société. Ces informations sont données conformément à la Réglementation de l'Union Européenne (Organismes de Placement en Valeurs Mobilières) (Version modifiée) de 2016 SI 143 de 2016 (« Règlement OPCVM V »), entrée en vigueur le 18 mars 2016.

La politique de rémunération de la Société a été conçue pour promouvoir une gestion du risque saine et efficace et ne pas encourager une prise de risque susceptible d'être incompatible avec le profil de risque et la constitution des Compartiments.

En prenant en compte 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 du comité de rémunération. Le Conseil d'administration est convaincu que cette dérogation est compatible 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-dicrétionnaire. 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'apport de conseils de la part 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 reçu une rémunération fixe de 1,52 million EUR et une rémunération variable de 0,11 million EUR pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, attribuable à la fonction de gestion de portefeuille des Compartiments de la Société. La rémunération a été calculée en fonction du temps passé.

Aucun salarié du Gestionnaire d'investissement n'est considéré comme une Personne identifiée.

E.I. Sturdza Funds Plc
Exigences de déclaration relatives à la
Réglementation sur les Opérations de financement sur titres (non auditées)
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

E.I. E.I. Sturdza Funds Plc (la « Société ») est soumise au Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (le « ROFT ») au 31 décembre 2020. Le ROFT introduit un reporting obligatoire pour les opérations de financement sur titres (« OFT ») et établit des exigences minimums portant sur la déclaration et l'accord lors de la réutilisation de la garantie, en vue de reformer le shadow banking (système bancaire parallèle) et d'améliorer la transparence dans le marché des OFT. Le ROFT a été officiellement adopté par l'UE le 25 novembre 2015 et est entré en vigueur le 13 janvier 2017. Une OFT comprend toute opération qui utilise des actifs appartenant à une contrepartie afin de générer des moyens financiers dont :

- des opérations de mise en pension de titres ;
- des prêts/emprunts de titres ou de matières premières ;
- toute opération ayant un effet économique similaire, notamment des opérations d'achat/revente ou de vente/rachat ; et
- des prêts avec appel de marge.

L'Article 2 du ROFT couvre les entités suivantes :

- Contreparties d'une OFT établies :
 - dans l'UE, y compris toutes ses succursales peu importe leur localisation (c'est-à-dire, des succursales hors UE) ; ou
 - en dehors de l'UE si l'OFT est conclue dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE de la contrepartie en question.
- Les fonds OPCVM et leurs sociétés de gestion peu importe où ils sont établis ;
- Les Gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs au titre de la Directive relative aux gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs peu importe le lieu où sont établis les Fonds d'investissements alternatifs ; et
- en ce qui concerne l'Obligation de réutilisation uniquement, les contreparties établies en dehors de l'UE, dans l'une des conditions suivantes :
 - la réutilisation est effectuée dans le cadre des opérations d'une succursale dans l'UE ; ou
 - la réutilisation concerne des instruments financiers fournis en tant que garanties par une contrepartie établie dans l'UE ou une branche dans l'UE d'une entité d'un pays tiers (c'est-à-dire une Entité hors UE réutilise la garantie d'une entité de l'UE).

Le 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 ayant pris fin le 31 décembre 2020, la société, pour le compte du Strategic China Panda Fund, du Nippon Growth (UCITS) Fund, du Strategic Europe Quality Fund, du Strategic Global Quality Fund, Strategic European Silver Stars Fund (*anciennement Strategic European Smaller Companies Fund*), du Strategic Japan Opportunities Fund et du Sturdza Family Fund, 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 (le « Dépositaire ») et The Bank of New York Mellon (la « Banque »), une partie liée au Dépositaire. La Banque assure les fonctions d'agent de prêt de titres pour le compte de la Société. La Société a l'autorisation de prêter des titres dont la valeur représente jusqu'à 15 % de la valeur nette d'inventaire de chacun des Compartiments, par emprunteur. La Société a reçu 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 2020

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 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Total des actifs prêtables (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) | Juste valeur des titres en prêt | % de titres en prêt |
|--------------|--------------------------------------|---|---------------------------------|---------------------|
| SCPF | USD | 180 934 868 | 9 937 029 | 5,49 % |
| NGUF | JPY | 1 397 207 491 | 205 120 400 | 14,68 % |
| SEQF | EUR | 554 553 800 | 65 442 144 | 11,80 % |
| SGQF | USD | 69 510 761 | 2 840 198 | 4,09 % |
| SESSF | EUR | 81 042 860 | 10 802 318 | 13,33 % |
| SJOF | JPY | 5 920 941 550 | 412 701 900 | 6,97 % |

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 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | VNI | Juste valeur des titres en prêt | % de la VNI |
|--------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------|-------------|
| SCPF | USD | 183 451 029 | 9 937 029 | 5,42 % |
| NGUF | JPY | 1 462 510 317 | 205 120 400 | 14,03 % |
| SEQF | EUR | 554 469 649 | 65 442 144 | 11,80 % |
| SGQF | USD | 71 378 809 | 2 840 198 | 3,98 % |
| SESSF | EUR | 82 967 521 | 10 802 318 | 13,02 % |
| SJOF | JPY | 6 200 677 283 | 412 701 900 | 6,66 % |

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 2020

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 2020. 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 principaux émetteurs de garanties à travers l'ensemble des OFT et la valeur (volume) de la garantie reçue par émetteur (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de l'émetteur de la garantie | Montant de la garantie reçue |
|--------------|--------------------------------------|--|------------------------------|
| SCPF | USD | Anta Sports Products Ltd | 3 804 782 |
| | | Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique | 2 442 981 |
| | | Powerlong Commercial Management | 2 070 028 |
| | | Zhongan Online P & C Insurance | 1 750 101 |
| | | Nissin Foods Co Ltd | 1 188 880 |
| | | Facebook Inc | 660 607 |
| | | Microsoft Com | 659 635 |
| | | KWG Group Holdings Ltd | 491 309 |
| | | Unilever Plc | 435 386 |
| | | KWG Living Group Holdings Ltd | 399 257 |
| NGUF | JPY | Itochu Corp | 129 230 401 |
| | | Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique | 98 864 848 |
| | | Tokyo Tatemono Co Ltd | 52 355 000 |
| | | DMG Mori Co Ltd | 23 535 000 |
| | | BHP Group Plc | 13 141 861 |
| | | Brit Amer Ord | 8 712 002 |
| | | Itochu Corp | 6 409 171 |
| | | Softbank Group Corp | 5 850 216 |
| | | Fast Retailing Co Ltd | 5 405 306 |
| | | Denso Corp | 5 179 234 |
| SEQF | EUR | SBM Offshore NV | 14 388 985 |
| | | Total SE | 11 040 885 |
| | | Aegon NV | 10 394 579 |
| | | Intercontinental Hotels Group | 8 470 207 |
| | | JDE Peet'S NV | 7 672 219 |
| | | Roche Holding AG | 6 292 858 |
| | | Sig Combibloc Group AG | 5 295 703 |
| | | Gouvernement de la France | 3 333 762 |
| | | Servicenow Inc | 2 522 120 |
| | | Microsoft Com | 2 515 142 |

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 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant reflète les 10 principaux émetteurs de garanties à travers l'ensemble des OFT et la valeur (volume) de la garantie reçue par émetteur (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de l'émetteur de la garantie | Montant de la garantie reçue |
|--------------|--------------------------------------|--|------------------------------|
| SGQF | USD | Kao Corp | 1 157 925 |
| | | Intercontinental Hotels Group | 1 084 404 |
| | | Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique | 589 912 |
| | | JDE Peet'S NV | 577 523 |
| | | Softbank Group Corp | 191 569 |
| | | Fast Retailing Co Ltd | 189 041 |
| | | Shin-Etsu Chemical Co Ltd | 146 162 |
| | | Itochu Corp | 145 357 |
| | | Sony Corp | 117 811 |
| | | Denso Corp | 116 669 |
| SESSF | EUR | Spie SA | 2 448 193 |
| | | Freni Brembo Spa | 1 997 703 |
| | | Befesa SA | 1 969 424 |
| | | Bekaert SA | 1 082 877 |
| | | Granges AB | 939 576 |
| | | Microsoft Com | 792 384 |
| | | Indra Sistemas SA | 777 295 |
| | | Hunter Douglas NV | 649 432 |
| | | Apple Inc | 473 236 |
| | | Facebook Inc | 425 122 |
| SJOF | JPY | Asics Corp | 90 090 000 |
| | | Anritsu Corp | 84 096 000 |
| | | Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique | 73 923 287 |
| | | Otsuka Corp | 70 305 000 |
| | | Royal Holdings Co Ltd | 35 880 000 |
| | | Findex Inc | 29 605 501 |
| | | Sun Inc | 22 475 400 |
| | | Locoguide Inc | 18 840 000 |
| | | Gouvernement de la France | 18 291 112 |
| | | Itochu Corp | 16 823 694 |

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 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant reflète le top 10 des contreparties pour chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de la contrepartie | Juste valeur des titres en prêt |
|--------------|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| SCPF | USD | BNP Paribas Arbitrage | 3 170 038 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 910 474 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | 2 312 778 |
| | | Credit Suisse Securities (USA) LLC | 2 069 628 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | 349 168 |
| | | Macquarie Bank Limited | 480 979 |
| | | The Bank of Nova Scotia | 643 964 |
| NGUF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | 52 355 000 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 23 535 000 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | 129 230 400 |
| SEQF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | 22 076 498 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 2 619 466 |
| | | HSBC Bank Plc | 12 904 733 |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc | 21 197 523 |
| | | The Bank of Nova Scotia | 6 643 924 |
| SGQF | USD | Barclays Capital Securities Ltd. | 1 157 925 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 1 096 255 |
| | | Merrill Lynch International | 563 500 |
| | | Société Générale | 19 248 |
| | | The Bank of Nova Scotia | 3 270 |

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 2020

Données sur la concentration (suite)

Le tableau suivant reflète le top 10 des contreparties pour chaque type d'OFT et la valeur (volume) des opérations en cours (présentée dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) au 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de la contrepartie | Juste valeur des titres en prêt |
|--------------|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| SESSF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | 2 730 243 |
| | | BNP Paribas Arbitrage | 1 924 177 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 1 136 195 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | 1 343 942 |
| | | Goldman, Sachs & Co. LLC | 89 100 |
| | | ING Bank NV | 842 670 |
| | | Société Générale | 70 296 |
| | | UBS AG | 2 665 695 |
| SJOF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | 137 370 000 |
| | | BNP Paribas Arbitrage | 8 130 000 |
| | | Citigroup Global Markets Inc. | 53 280 000 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | 54 445 500 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | 28 879 000 |
| | | Merrill Lynch International | 18 840 000 |
| | | UBS AG | 111 757 400 |

E.I. Sturza 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 2020

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 2020 :

| 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 | 11 131 470 |
| NGUF | JPY | 1 | The Bank of New York Mellon | 232 838 929 |
| SEQF | EUR | 1 | The Bank of New York Mellon | 74 576 474 |
| SGQF | USD | 1 | The Bank of New York Mellon | 3 249 558 |
| SESSF | EUR | 1 | The Bank of New York Mellon | 11 529 675 |
| SJOF | JPY | 1 | The Bank of New York Mellon | 468 260 815 |

Données cumulées des opérations pour chaque type d'OFT

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 2020

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 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de la contrepartie | Type de garantie reçu | Devise de la garantie | Echéance de la garantie (les soldes sont présentés dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) | | | | | | Montant total de la garantie |
|--------------|--------------------------------------|---|---|-----------------------|--|----------------------|-------------------|-----------------|------------|------------------|------------------------------|
| | | | | | 1 jour à 1 semaine | > 1 semaine à 1 mois | > 1 mois à 3 mois | > 3 mois à 1 an | > 1 an | Echéance ouverte | |
| SCPF | USD | BNP Paribas Arbitrage | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 3 570 687 | 3 570 687 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 002 250 | 1 002 250 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 2 757 168 | 2 757 168 |
| | | Credit Suisse Securities (USA) LLC | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | - | 318 762 | - | 318 762 |
| | | Credit Suisse Securities (USA) LLC | Dettes du gouvernement américain (bilatérale) | USD | - | 84 529 | 960 708 | 579 675 | 232 132 | - | 1 857 044 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 118 868 | 118 868 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | - | 267 175 | - | 267 175 |
| | | Macquarie Bank Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 530 920 | 530 920 |
| | | The Bank of Nova Scotia | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 708 596 | 708 596 |
| NGUF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 64 091 720 | 64 091 720 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 25 896 572 | 25 896 572 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 43 985 787 | 43 985 787 |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | - | 98 864 850 | - | 98 864 850 |
| SEQF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 12 907 591 | 12 907 591 |
| | | Barclays Capital Securities Ltd. | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | 2 299 838 | 11 142 783 | - | 13 442 621 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 2 895 126 | 2 895 126 |
| | | HSBC Bank Plc | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 14 412 471 | 14 412 471 |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 23 537 395 | 23 537 395 |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | 3 220 | - | - | - | - | 3 220 |
| | | The Bank of Nova Scotia | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 7 378 050 | 7 378 050 |
| SGQF | USD | Barclays Capital Securities Ltd. | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 417 504 | 1 417 504 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 218 133 | 1 218 133 |

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 2020

| | | Merrill Lynch International | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | 8 777 | 581 135 | - | 589 912 |
|--------------|--------------------------------------|---|--|-----------------------|--|----------------------|-------------------|-----------------|------------|------------------|------------------------------|
| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Nom de la contrepartie | Type de garantie reçue | Devise de la garantie | Echéance de la garantie (les soldes sont présentés dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) | | | | | | Montant total de la garantie |
| | | | | | 1 jour à 1 semaine | > 1 semaine à 1 mois | > 1 mois à 3 mois | > 3 mois à 1 an | > 1 an | Echéance ouverte | |
| SGQF | USD | Société Générale | Indices d'actions (TriParty), Actions américaines (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 20 375 | 20 375 |
| | | The Bank of Nova Scotia | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 3 634 | 3 634 |
| SESSF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 980 734 | 1 980 734 |
| | | Barclays Capital Securities Ltd. | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | 64 285 | 311 465 | - | 375 750 |
| | | BNP Paribas Arbitrage | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 2 200 687 | 2 200 687 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Liquidités et indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 262 600 | 1 262 600 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 1 563 850 | 1 563 850 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | - | 4 292 | - | 4 292 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Dettes publiques et titres supranationaux (TriParty) | USD | - | - | - | - | 38 757 | - | 38 757 |
| | | Goldman, Sachs & Co. LLC | Liquidités | USD | - | - | - | - | - | 93 588 | 93 588 |
| | | ING Bank NV | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 933 591 | 933 591 |
| | | Société Générale | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 11 818 | 11 818 |
| | | Société Générale | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | 19 072 | 44 506 | - | 63 578 |
| | | UBS AG | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 2 809 815 | 2 809 815 |
| | | UBS AG | Dettes du G10 (TriParty), Dettes publiques et titres supranationaux (TriParty) | USD | - | - | - | 28 809 | 161 806 | - | 190 615 |
| SJOF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 168 165 019 | 168 165 019 |
| | | BNP Paribas Arbitrage | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 9 155 747 | 9 155 747 |
| | | Citigroup Global Markets Inc. | Liquidités | USD | - | - | - | - | - | 55 958 790 | 55 958 790 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 35 006 536 | 35 006 536 |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | - | 23 770 507 | - | 23 770 507 |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 34 421 318 | 34 421 318 |
| | | Merrill Lynch International | Dettes du G10 (TriParty) | USD | - | - | - | 299 600 | 19 836 960 | - | 20 136 560 |
| | | UBS AG | Indices d'actions (TriParty) | USD | - | - | - | - | - | 53 154 506 | 53 154 506 |
| | | UBS AG | Dettes du G10 (TriParty) | USD | 5 493 229 | - | - | 5 241 374 | 57 757 229 | - | 68 491 832 |

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 2020

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 2020 :

| 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 | BNP Paribas Arbitrage | France | 3 170 038 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 910 474 | Oui |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Royaume-Uni | 2 312 778 | Oui |
| | | Credit Suisse Securities (USA) LLC | Etats-Unis | 2 069 628 | Oui |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Royaume-Uni | 349 168 | Oui |
| | | Macquarie Bank Limited | Australie | 480 979 | Oui |
| | | The Bank of Nova Scotia | Canada | 643 964 | Oui |
| NGUF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | Royaume-Uni | 52 355 000 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 23 535 000 | Oui |
| | | JP Morgan Securities, Plc | Royaume-Uni | 129 230 400 | Oui |
| SEQF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | Royaume-Uni | 22 076 498 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 2 619 466 | Oui |
| | | HSBC Bank Plc | Royaume-Uni | 12 904 733 | Oui |
| | | Morgan Stanley & Co. International Plc | Royaume-Uni | 21 197 523 | Oui |
| | | The Bank of Nova Scotia | Canada | 6 643 924 | Oui |
| SGQF | USD | Barclays Capital Securities Ltd. | Royaume-Uni | 1 157 925 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 1 096 255 | Oui |
| | | Merrill Lynch International | Etats-Unis | 563 500 | Oui |
| | | Société Générale | France | 19 248 | Oui |
| | | The Bank of Nova Scotia | Canada | 3 270 | Oui |
| SESSF | EUR | Barclays Capital Securities Ltd. | Royaume-Uni | 2 730 243 | Oui |
| | | BNP Paribas Arbitrage | France | 1 924 177 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 1 136 195 | Oui |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Royaume-Uni | 1 343 942 | Oui |
| | | Goldman, Sachs & Co. LLC | Etats-Unis | 89 100 | Oui |
| | | ING Bank NV | Pays-Bas | 842 670 | Oui |
| | | Société Générale | France | 70 296 | Oui |
| | | UBS AG | Suisse | 2 665 695 | 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 2020

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 2020 :

| 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 |
| SJOF | JPY | Barclays Capital Securities Ltd. | Royaume-Uni | 137 370 000 | Oui |
| | | BNP Paribas Arbitrage | France | 8 130 000 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Inc. | Royaume-Uni | 53 280 000 | Oui |
| | | Citigroup Global Markets Limited | Royaume-Uni | 54 445 500 | Oui |
| | | Credit Suisse Securities (Europe) Limited | Royaume-Uni | 28 879 000 | Oui |
| | | Merrill Lynch International | Etats-Unis | 18 840 000 | Oui |
| | | UBS AG | Suisse | 111 757 400 | 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 règlements 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 Compartiments 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.

Données concernant les rendements et les coûts de chaque type d'OFT

Le tableau suivant reflète les données relatives au coût et le rendement de chaque type d'OFT entre les Compartiments et l'Agent prêteur, en valeur absolue et en pourcentage du rendement global généré par ce type d'OFT (présenté dans la devise fonctionnelle de chaque Compartiment) pour l'exercice ayant pris fin le 31 décembre 2020 :

| Compartiment | Devise fonctionnelle du Compartiment | Earned by the Sub-Funds | En % du rendement total | Earned by the Lending Agent* | En % du rendement total* | Rendement total |
|--------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------|
| SCPF | USD | 54 582 | 70 % | 23 392 | 30 % | 77 974 |
| NGUF | JPY | 587 668 | 70 % | 251 858 | 30 % | 839 526 |
| SEQF | EUR | 115 392 | 70 % | 49 454 | 30 % | 164 846 |
| SGQF | USD | 6 248 | 70 % | 2 678 | 30 % | 8 926 |
| SESSF | EUR | 82 530 | 70 % | 35 370 | 30 % | 117 900 |
| SJOF | JPY | 7 527 172 | 70 % | 3 225 931 | 30 % | 10 753 103 |
| SFF | USD | 15 305 | 70 % | 6 559 | 30 % | 21 864 |

*La commission de 30 % versée à l'Agent prêteur est considérée comme le coût de la conclusion d'une opération de prêt de titres conformément au Contrat de prêt de titres. Les Compartiments ont comptabilisé les revenus des prêts de titres nets de la commission de l'Agent prêteur.

E.I. Sturdza Strategic Management Limited et The Bank of New York Mellon agissent respectivement en tant que Gestionnaire d'investissement et Agent de prêt pour l'ensemble des Compartiments au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date.