

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

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

Rapport Intermédiaire et Etats Financiers Non Audités

pour le semestre clos le 30 septembre 2016

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Sommaire

| | |
|--|-------|
| Informations générales | 2-3 |
| Rapport du Gestionnaire d'investissement | 4-10 |
| - PBS SMART Portfolio | 7 |
| - PBS FAST Portfolio | 8 |
| - PBS WISE Europe | 9 |
| - PBS WISE Global | 10 |
| Etat de situation financière | 11-12 |
| Etat du résultat global | 13-14 |
| Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 15-16 |
| Tableaux des flux de trésorerie | 17 |
| Notes annexes aux états financiers | 18-42 |
| Etat du portefeuille | 43-55 |
| - PBS SMART Portfolio | 43-46 |
| - PBS FAST Portfolio | 47-49 |
| - PBS WISE Europe | 50-53 |
| - PBS WISE Global | 54-55 |
| Etat des mouvements du portefeuille | 56-65 |
| - PBS SMART Portfolio | 56-57 |
| - PBS FAST Portfolio | 58-59 |
| - PBS WISE Europe | 60-63 |
| - PBS WISE Global | 64-65 |
| Informations complémentaires | 66-70 |
| Annexe | 71 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations générales

| | |
|---|---|
| Administrateurs | David Hammond* Denise Kinsella* Olivier Bertrand Emmanuel Ferry *Administrateur indépendant Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants |
| Siège social | 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande |
| Gestionnaire des investissements et Distributeur global | Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A. Rue de Candolle 19 PO Box 340 CH-1211 Genève 12 Suisse |
| Agent administratif | HSBC Securities Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlande |
| Secrétaire général de la Société | Tudor Trust Limited 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande |
| Prestataire de services de gestion | E.I. Sturdza Strategic Management Limited 3 rd Floor, Frances House Sir William Place St Peter Port Guernesey GY1 1GX |
| Dépositaire | HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlande |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations générales

| | |
|--|--|
| Commissaire aux comptes | KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlande |
| Introducteur agréé, Conseiller juridique et fiscal (Irlande) | Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande |
| Services de gouvernance | Bridge Consulting 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande |
| Représentant en Suisse | Carnegie Fund Services S.A. 11 rue du General-Dufour 1204 Genève Suisse |
| Service de paiement en Suisse | Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A. Rue de Candolle 19 PO Box 340 CH-1211 Genève 12 Suisse |
| Représentant français et Service de paiement | Caceis Bank France 1-3 place Valhubert 75206 Paris Cedex 13 France |
| Service de paiement au Luxembourg | Caceis Bank Luxembourg 5 allée Scheffer L-2520 Luxembourg |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PRESENTATION DU MARCHÉ

Les marchés ont entamé le deuxième trimestre en toute confiance bien que la décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union Européenne ait éclipsé les autres événements ayant eu lieu jusqu'à la fin de la période. Les actions internationales ont généré des rendements positifs en dollars US. Les matières premières ont également connu une hausse, notamment une surperformance de l'énergie. Au cours du trimestre, les actions américaines ont engrangé des bénéfices, notamment du fait de la possibilité que les hausses supplémentaires de taux d'intérêt soient retardées. L'indice FTSE All-Share figurait parmi les marchés les plus forts, une dépréciation nette de la livre sterling étant perçue comme avantageuse pour un marché boursier composé majoritairement de titres de sociétés générant des bénéfices à l'étranger*. Les actions de la Zone Euro ont connu un semestre mouvementé suite au référendum du Royaume Uni, les produits financiers ayant été particulièrement exposés en termes de pression. Les actions japonaises ont enregistré des baisses importantes dans la mesure où une forte appréciation du yen (en hausse de 9,1 % par rapport au dollar) a eu un impact particulièrement négatif sur le marché boursier. Les marchés émergents ont été légèrement à la traîne par rapport aux marchés développés. Les actions brésiliennes sont quant à elles montées en flèche au moment où le Real s'est fortement redressé sur fond d'atténuation du risque politique.

Les données économiques positives des marchés développés associées au soutien continu aux politiques de la plupart des banques centrales mondiales ont marqué les débuts prometteurs du semestre. Cependant, le référendum du Royaume Uni sur la sortie de l'Union Européenne qui a eu lieu fin juin a fini par supplanter les autres facteurs de marché vers la fin du second trimestre. La décision du Royaume-Uni de quitter l'UE a pris nombre d'investisseurs de court ; les positions constituées par anticipation du vote en faveur du maintien ont exacerbé la volatilité du marché dans les jours qui ont suivi l'annonce des résultats. La Livre Sterling a chuté de plus de 11 % le 24 juin, tandis que les rendements des obligations d'Etat ont enregistré une très forte baisse. Le rendement du Gilt à 10 ans est passé de 1,42 % fin mars à 0,87 % à la fin du deuxième trimestre, la grande majorité du déclin étant imputable aux derniers jours du mois de juin. Le rendement des Bons du Trésor à 10 ans a enregistré une chute moins importante, mais est néanmoins passé de 1,77 % à 1,47 %. Le rendement du Bund à 10 ans est passé de 0,15 % à -0,13 %. Les fluctuations des rendements en périphérie de la Zone Euro ont permis d'équilibrer le contexte économique incertain avec les attentes d'une politique plus conciliante de la part de la Banque Centrale Européenne. Le rendement des obligations d'Etat italiennes à 10 ans a enregistré une hausse de 2 points de base au cours du deuxième trimestre, passant à 1,26 % et le rendement des obligations d'Etat espagnoles a chuté de 1,44 % à 1,16 %.

Le troisième trimestre a été, dans l'ensemble, positif pour les marchés et en termes de volatilité pour les actions et les obligations ont été sensiblement inférieures par rapport aux derniers trimestres. Les actions américaines ont progressé et d'aucuns ont exprimé leurs attentes concernant le fait que la Réserve Fédérale serait susceptible d'augmenter, une fois encore, les taux avant la fin de l'année 2016. Les actions de la Zone Euro ont enregistré des bénéfices dans des secteurs économiquement sensibles, notamment une surperformance des secteurs de la technologie de l'information et des biens de consommation discrétionnaire. Les actions du Royaume-Uni ont grimpé grâce à la stabilisation de la situation politique intérieure qui a suivi les résultats du référendum. La Banque d'Angleterre a lancé une série de mesures d'assouplissement monétaire. Les actions japonaises ont bénéficié d'un soutien, le gouvernement ayant dévoilé les détails de mesures de dépenses budgétaires destinées à être appliquées en même temps que la politique monétaire actuelle plus agressive de la Banque du Japon. Les actions des marchés émergents ont généré des rendements solides, les investisseurs ayant privilégié les actifs à hauts rendements. Le Brésil, la Russie et l'Afrique du Sud figurent parmi les marchés d'actions à avoir le plus bénéficié de la tendance à la recherche de rendement.

Les marchés obligataires ont été étonnamment calmes au troisième trimestre, en particulier par rapport à la dernière semaine mouvementée de juin. Le vote en faveur du Brexit a entraîné une première réaction négative du marché qui s'est vite résorbée, et en juillet, les marchés ont retrouvé leurs marques en reprenant l'évaluation des politiques des grandes banques centrales mondiales. L'indice Chicago Board Options Exchange SPX

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

Volatility Index (le VIX) – en tant qu'instrument de mesure étendu de la stabilité du marché – a touché au troisième semestre des niveaux bas rarement atteints au cours des 25 dernières années. Aux États-Unis, la dynamique économique a continué d'avancer globalement dans la bonne direction et en septembre, le Federal Open Market Committee était partagé quant au fait de savoir s'il fallait relever ou non les taux. Au troisième trimestre, le rendement des Bons du Trésor à 10 ans est passé de 1,47 % à 1,59 %. En août, la décision de la Banque d'Angleterre de prolonger les politiques conciliantes a poussé les rendements des gilts à la baisse, et que la décision de la BCE de maintenir telles quelles ses mesures de soutien expliquent la faible évolution des rendements du Bund. Le rendement des gilts à 10 ans a chuté de 0,87 % à 0,75 % et le rendement du Bund à 10 ans a enregistré une légère baisse, passant de -0,13 % à -0,12 %. Les obligations d'entreprises mondiales ont enregistré une solide performance. Les obligations d'entreprises en Livres Sterling ont affiché les meilleures performances sur les grands marchés de crédit.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PERSPECTIVES DE MARCHE

Il s'agit maintenant de déterminer de quelle manière la fin du cycle devra être gérée. Toutes les catégories d'actifs sont chères en mêmes temps (Actions et Obligations) et l'assouplissement continu des politiques monétaires et la compression des primes de risque sont derrière nous, ce qui nous amène à formuler les observations suivantes :

Vieillessement du cycle économique et financier : les valorisations élevées, la volatilité accrue, les rendements en baisse et les ajustements de la rotation et de la valorisation sont autant de facteurs qui privilégient les revenus/la valeur comptable des actifs par rapport à l'appréciation du capital, ce qui est favorable aux Actions en termes de valeur.

L'équation macrofinancière s'avère difficile : l'excédent de dette (Marchés Emergents), le manque d'efficacité du soutien monétaire (distorsion du prix des actifs, crédibilité des BC), absence de structure sous-jacente de croissance (notamment, la croissance de la productivité n'est qu'une tendance de seconde importance, l'absence de reprise du capex, le protectionnisme).

Manque de soutien fondamental pour un redressement prolongé en fin de cycle : Durcissement de la position de la Fed et resserrement du crédit, très peu de soutien fondamental ascendant (hausse des marges bénéficiaires, croissance accélérée des dividendes, et davantage de levier).

Les marges de manœuvre descendantes peuvent être importantes mais demeurent limitées du point de vue des politiques : le passage de l'expansion monétaire aux mesures de relance budgétaire, en passant par les réformes structurelles et à la régulation financière.

En outre, le canal de transmission d'une récession pourrait affecter les marchés d'Actions via le marché du crédit à haut rendement.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de la période allant du 31 mars 2016 au 30 septembre 2016, le Compartiment (au vu de la catégorie d'actions Institutionnelle en EUR) a enregistré un bénéfice de 2,5 % contre +4,7 % par rapport à son indice composite.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le PBS SMART Portfolio est une stratégie de catégories d'actifs multiples qui suit une approche systématique et non-discrétionnaire. Il s'agit d'une solution de gestion multiple dotée d'une couverture internationale donnant accès aux meilleurs supports d'investissement. La stratégie offre un degré élevé de diversification grâce à une exposition à plus de 20 sous-catégories d'actifs, avec une allocation dynamique via un rééquilibrage mensuel, en réaffectant les actifs vers les liquidités, qui constituent la catégorie d'actifs sans corrélation ultime.

La stratégie investit dans un portefeuille d'instruments liquides (fonds « long-only », ETF, futures) dont l'exposition est régulièrement évaluée et ajustée. La sélection des véhicules d'investissement se fait selon la méthode du « best in class » (le meilleur de sa catégorie). Un modèle rigoureux de contrôle du risque est utilisé afin de permettre l'observation de nombreux paramètres en vue d'atténuer les rendements négatifs et d'accroître la performance.

La stratégie est conforme aux lignes directrices OPCVM en matière de diversification et d'exposition maximale.

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

Au cours des douze derniers mois, la répartition du compartiment s'est considérablement développée tandis que la croissance à la hausse des actifs à risque a marqué le pas. Les marchés mondiaux ont suivi une trajectoire en W (les corrections pour août-septembre 2015 et janvier-février 2016 avaient été suivies d'une reprise du marché baissier), ce qui est un signe typique d'un cycle qui commence à inverser la tendance. La trajectoire volatile a logiquement donné lieu à une répartition instable du portefeuille : au cours des douze derniers mois, les mouvements dans l'Allocation en actions ont été très similaires à l'évolution du Portefeuille d'actions lorsque la croissance à la hausse a connu un coup d'arrêt en 2000-2002 et en 2007-2008.

La stratégie a réussi à réduire sa sensibilité aux tendances de marché éphémères et basée sur des rumeurs (de fortes corrections suivies d'une reprise solide). Le portefeuille a adopté une allocation relativement neutre concernant les actifs à risque tout en étant en sous-pondération sur les actifs à long terme (les Obligations et l'Immobilier coté en Bourse). A l'avenir, le portefeuille continuera de se concentrer sur le risque afin de construire un portefeuille stable dans un contexte de hausse de la volatilité.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de la période allant du 31 mars 2016 au 30 septembre 2016, le Compartiment (au vu de la catégorie d'action Select en USD) a enregistré un bénéfice de 3,2 % contre +0,2 % pour les liquidités en USD.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le PBS FAST Portfolio est une stratégie macroéconomique défensive systématique mondiale ; les avis de nature macroéconomique sont appliqués via un processus hautement discipliné et systématique. La stratégie d'investissement effectue des opérations sur une gamme diversifiée d'instruments liquides du marché dans les principales catégories d'actifs – Titres Obligataires, Devises, Matière Premières et Actions – peut être longue ou courte et est destinée à traverser divers cycles de marché ou contextes économiques.

La stratégie d'investissement est transparente, maintient une liquidité au quotidien et est conforme aux règles OPCVM en matière de diversification, d'exposition maximale et d'utilisation de l'effet de levier.

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

Lors des 12 derniers mois, la stratégie a conservé une allocation conservatrice au vu de l'accroissement des risques à l'échelle mondiale. La stratégie a réduit son allocation aux actifs à risque tels que les Actions afin de privilégier les Obligations d'Etat et le Crédit. Le portefeuille a maintenu une volatilité inférieure à 4 % lors des 12 derniers mois, tandis que la volatilité des Actions a plus que doublé au cours de cette période. L'allocation en Actions reste marginale dans le portefeuille (inférieure à 20 %) et le potentiel à la hausse est capté par le Crédit.

A l'avenir, le portefeuille continuera de se concentrer sur le risque afin de construire un portefeuille stable dans un contexte de hausse de la volatilité.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Europe

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de la période allant du 31 mars 2016 au 30 septembre 2016, le Compartiment (au vu de la catégorie d'action Institutionnelle en EUR) a enregistré un bénéfice de 2,7 % contre +4,0 % pour l'indice MSCI Europe Net Total Return en EUR.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le PBS WISE Europe Portfolio vise à surperformer le Marché d'Actions Européen à moyen et long terme (5 ans). Le PBS WISE Europe est conçu pour proposer des caractéristiques adaptées aux différents contextes :

1. Impartial : mécanisme d'allocation systématique
2. Flexible et Dynamique : capacité à naviguer à travers différents cycles de marché
3. Exposition Hautement Diversifiée (60-100 sociétés)

La Stratégie d'Investissement est une combinaison de 3 sous-stratégies systématiques, chacune d'entre elles ayant un axe et un facteur de performance spécifique :

1. Qualité/Croissance à un Prix Raisonnable (« EQS »)
2. Revenu Ajusté au Risque (« RAI »)
3. Dynamic Momentum/Evolution Dynamique (« DYNAMO »)

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

Malgré le résultat surprise du référendum en faveur de la sortie du Royaume Uni de l'UE, les indices européens ont généré des bénéfices sur la période alors même que les Données Macroéconomiques étaient limitées mais stables et que la publication des résultats était encourageante. Le parcours a toutefois été chaotique : l'impact initial du Brexit a exercé une pression importante sur les produits financiers et a favorisé secteurs défensifs (jusqu'au début du mois de juillet). L'attention du marché s'est ensuite portée sur le thème des politiques de relance, soutenu par 1/la re-détermination des cours des matières premières et 2/la forte chute de la Livre Sterling. Au troisième trimestre, la Valeur/les Secteurs Cycliques étaient en tête tandis que les taux mondiaux étaient au creux de la vague.

Au cours de cette période, l'exposition sectorielle/thématique du portefeuille a privilégié les Biens de consommation discrétionnaire et les Produits industriels, tandis que les Produits financiers et l'Energie ont été sous-pondérés. Le segment mid cap a été surpondéré, avec des opportunités d'investissement intéressantes sur l'ensemble des pays.

En Europe, des facteurs de soutien demeurent (l'Assouplissement quantitatif de la BCE, le renversement du cycle économique), toutefois, les données Macro-financières mondiales sont toujours hautement incertaines et le risque politique est réévalué. Dans les prochains mois, le marché devrait se développer en grande partie grâce aux fondamentaux, ce qui implique un marché plus sélectif, des rotations accélérées et une dispersion entre les titres plus importante. Une telle transition devrait encourager les approches actives ainsi que la sélection illimitée de titres. A ce titre, WISE Europe présente un profil de croissance des bénéfices attractif, assorti d'une prime de valorisation limitée.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Global

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de la période allant du 31 mars 2016 au 30 septembre 2016, le Compartiment (au vu de la catégorie d'action Institutionnelle en USD) a sous-performé son indice de référence de 464 points de base : +1,71 % contre +6,34 % pour l'indice MSCI World All Country Net Total Return en USD.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

Le PBS WISE Global Portfolio vise à surperformer le Marché d'Actions Mondial à moyen et long terme (3 à 5 ans). Le PBS WISE Global Portfolio offre un Portefeuille diversifié composé d'importantes sociétés internationales, et la Stratégie d'Investissement suit un processus systématique basé sur quatre facteurs spécifiques :

1. Valorisation
2. Rendement
3. Qualité
4. Croissance

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

La période allant du début de l'année jusqu'au mois de mars 2016 a été marquée par des conditions de marché volatiles. Les craintes concernant une récession à l'échelle mondiale ont entraîné une sous-performance significative des Marchés émergents et des Matières premières. En mars, les conditions ont évolué, la Fed ayant adopté une position plus conciliante. Cela a entraîné une dépréciation du Dollar américain et une reprise des Matières premières, qui à son tour a donné lieu à un rebond des Marchés émergents et du pétrole et enfin, une surperformance de la Valeur. C'est la principale raison pour laquelle le Compartiment WISE Global a sous-performé depuis.

L'exposition aux pays du portefeuille est restée relativement constante et a maintenu une surpondération sur les Etats-Unis, est restée neutre sur l'Europe et le Japon et sous-pondéré sur les Marchés émergents. L'exposition la plus importante par rapport aux indices de référence d'actions a concerné le ratio de levier Dette nette/EBITDA, qui reste relativement stable pour le compartiment WISE Global tandis qu'il augmentait fortement dans l'indice de référence, porté par l'augmentation de l'endettement des entreprises aux Etats-Unis. Cette augmentation de l'endettement des entreprises est généralement le signe d'un marché arrivé à maturité et entraîne des tensions sur le marché en cas de ralentissement ou de passage au négatif des cycles de bénéfices. A l'avenir, cela limitera le risque à la baisse si les conditions de crédit commencent à se détériorer fortement.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat de situation financière au 30 septembre 2016

| | <i>Note</i> | Total 30 septembre 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2016 USD |
|--|-------------|--|--|---|--|--|
| Actif | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 7 009 374 | 161 752 | 6 391 399 | 255 188 | 225 963 |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 3 | | | | | |
| - Organismes de placement collectif | | 278 741 838 | 240 629 600 | 37 958 083 | 154 155 | - |
| - Valeurs mobilières | | 51 221 829 | - | - | 27 389 672 | 26 787 345 |
| - Instruments financiers dérivés | | 575 469 | 464 658 | 109 451 | 1 360 | - |
| Dû par le courtier | | 16 393 097 | 15 641 821 | 741 275 | 10 001 | - |
| Souscriptions à recevoir | | 886 344 | 886 344 | - | - | - |
| Dividendes et intérêts à recevoir | | 30 068 | - | - | 9 358 | 23 278 |
| Autres créances | | 25 956 | 19 215 | 2 618 | 2 132 | 2 238 |
| Total de l'actif | | 354 883 975 | 257 803 390 | 45 202 826 | 27 821 866 | 27 038 824 |
| Passif | | | | | | |
| Découvert bancaire | | 2 130 277 | 1 548 898 | 581 379 | - | - |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 3 | | | | | |
| - Instruments financiers dérivés | | 787 240 | 718 074 | 69 166 | - | - |
| Dû au courtier | | 2 009 978 | 2 009 978 | - | - | - |
| Rachats à payer | | 314 435 | 314 435 | - | - | - |
| Commissions de performance dues | 4 | 58 212 | 14 750 | 38 284 | 5 178 | - |
| Commissions de gestion des investissements dues | 4 | 242 966 | 185 720 | 21 778 | 17 356 | 20 358 |
| Créanciers divers et charges cumulées | 5 | 527 515 | 362 133 | 51 107 | 58 187 | 63 043 |
| Total du passif | | 6 070 623 | 5 153 988 | 761 714 | 80 721 | 83 401 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | | 348 813 352 | 252 649 402 | 44 441 112 | 27 741 145 | 26 955 423 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat de situation financière au 30 septembre 2016

| | <i>Note</i> | Total 31 mars 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Europe 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Global 31 mars 2016 USD |
|--|-------------|---|---|--|---|---|
| Actif | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 14 084 076 | 11 119 325 | 2 238 766 | 682 326 | 49 728 |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de | 3 | | | | | |
| - Organismes de placement collectif | | 373 760 388 | 328 840 616 | 44 712 020 | - | 236 629 |
| - Valeurs mobilières | | 56 569 241 | - | - | 30 713 670 | 29 449 495 |
| - Instruments financiers dérivés | | 2 637 480 | 2 263 904 | 373 576 | - | - |
| Dû par le courtier | | 2 559 742 | 1 046 380 | 1 125 923 | 62 213 | 370 432 |
| Souscriptions à recevoir | | 713 456 | 502 901 | - | 126 163 | 96 122 |
| Dividendes et intérêts à recevoir | | 118 276 | - | - | 79 424 | 44 252 |
| Autres créances | | 35 066 | 29 160 | 2 086 | 1 941 | 2 140 |
| Total de l'actif | | 450 477 725 | 343 802 286 | 48 452 371 | 31 665 737 | 30 248 798 |
| Passif | | | | | | |
| Découvert bancaire | | 658 184 | - | 658 184 | - | - |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 3 | | | | | |
| - Instruments financiers dérivés | | 1 847 884 | 1 808 495 | 26 869 | 12 520 | - |
| Dû au courtier | | 37 814 350 | 34 756 791 | 2 979 726 | - | 88 651 |
| Rachats à payer | | 232 760 | 232 760 | - | - | - |
| Commissions de performance dues | 4 | 20 300 | 2 899 | 266 | 17 135 | - |
| Commissions de gestion des investissements dues | 4 | 296 876 | 234 568 | 21 916 | 20 189 | 23 010 |
| Créanciers divers et charges cumulées | 5 | 431 887 | 308 391 | 35 902 | 45 223 | 48 261 |
| Total du passif | | 41 302 241 | 37 343 904 | 3 722 863 | 95 067 | 159 922 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | | 409 175 484 | 306 458 382 | 44 729 508 | 31 570 670 | 30 088 876 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du résultat global pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| <i>Notes</i> | Total 30 septembre 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2016 USD |
|---|--|--|---|--|--|
| Produits/(dépendes) provenant des activités opérationnelles | | | | | |
| Produits de dividendes | 1 797 354 | 415 743 | 452 421 | 609 041 | 358 818 |
| Bénéfices nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 15 548 848 | 13 819 100 | 1 013 919 | 399 287 | 354 775 |
| Bénéfice net/(Pertes nettes) de change | (4 259 505) | (4 241 826) | 2 489 | (14 519) | (6 331) |
| Autres produits | 13 445 | 12 225 | - | 439 | 875 |
| Total des (dépendes)/produits provenant des activités opérationnelles | 13 100 142 | 10 005 242 | 1 468 829 | 994 248 | 708 137 |
| Charges | | | | | |
| Commissions de performance | 4 72 143 | 29 478 | 47 114 | (4 449) | - |
| Commissions de gestion des investissements | 4 1 588 840 | 1 235 000 | 131 753 | 109 408 | 126 289 |
| Autres charges | 6 817 620 | 586 066 | 83 055 | 77 183 | 79 930 |
| Total des charges | 2 478 603 | 1 850 544 | 261 922 | 182 142 | 206 219 |
| Bénéfices de change | 360 541 | - | - | - | - |
| Bénéfice d'exploitation | 10 982 080 | 8 154 698 | 1 206 907 | 812 106 | 501 918 |
| Frais financiers | | | | | |
| Charges d'intérêts | 21 904 | 8 983 | 12 098 | 388 | 488 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant imposition | 10 960 176 | 8 145 715 | 1 194 809 | 811 718 | 501 430 |
| Retenue à la source sur les produits de dividendes | 328 718 | 121 882 | 44 771 | 86 538 | 84 649 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 10 631 458 | 8 023 833 | 1 150 038 | 725 180 | 416 781 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du résultat global pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| <i>Notes</i> | Total 30 septembre 2015 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2015 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2015 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2015 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2015 USD |
|---|--|--|---|--|--|
| Produits/(dépendes) provenant des activités opérationnelles | | | | | |
| Produits d'intérêts sur trésorerie et équivalents de trésorerie | - | - | - | - | - |
| Produits de dividendes | 943 301 | 116 809 | 132 516 | 386 657 | 341 734 |
| (Pertes nettes)/Bénéfices nets sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (44 949 981) | (37 449 244) | (2 506 304) | (2 635 139) | (2 623 496) |
| Bénéfice net/(Pertes nettes) de change | 1 016 301 | 1 091 761 | (83 783) | 5 046 | 3 644 |
| Autres produits | 61 887 | 43 852 | - | 4 574 | 14 968 |
| Total des dépenses provenant des activités opérationnelles | (42 928 492) | (36 196 822) | (2 457 571) | (2 238 862) | (2 263 150) |
| Charges | | | | | |
| Commissions de performance | (1 048 359) | (1 112 402) | (40 265) | 104 308 | - |
| Commissions de gestion des investissements | 2 143 681 | 1 811 677 | 104 968 | 94 292 | 147 609 |
| Autres charges | 1 047 056 | 824 138 | 82 885 | 69 807 | 78 091 |
| Total des charges | 2 142 378 | 1 523 413 | 147 588 | 268 407 | 225 700 |
| Pertes de change | (984 855) | - | - | - | - |
| Pertes d'exploitation | (46 055 725) | (37 720 235) | (2 605 159) | (2 507 269) | (2 488 850) |
| Frais financiers | | | | | |
| Charges d'intérêts | 21 571 | 8 144 | 2 495 | 7 935 | 3 333 |
| Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant imposition | (46 077 296) | (37 728 379) | (2 607 654) | (2 515 204) | (2 492 183) |
| Retenue à la source sur les produits de dividendes | 175 225 | 31 370 | 15 368 | 56 767 | 79 751 |
| Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | (46 252 521) | (37 759 749) | (2 623 022) | (2 571 971) | (2 571 934) |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| | Total 30 septembre 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2016 USD |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période | 409 175 484 | 306 458 382 | 44 729 508 | 31 570 670 | 30 088 876 |
| Emission d'actions de participation remboursables | | | | | |
| - Catégorie Institutionnelle en EUR | 12 371 913 | 7 659 936 | - | 4 711 977 | - |
| - Catégorie Institutionnelle en USD | 2 555 492 | 1 246 393 | - | - | 1 467 217 |
| - Catégorie Institutionnelle en CHF | 228 499 | 228 499 | - | - | - |
| - Catégorie Privée en USD | - | - | - | - | - |
| - Catégorie Privée en CHF | - | - | - | - | - |
| - Catégorie Privée en EUR | 52 411 | 52 411 | - | - | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 43 178 | - | 43 178 | - | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 363 589 | - | 363 589 | - | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en USD | 2 667 649 | - | 2 667 649 | - | - |
| Rachats d'actions de participation remboursables | | | | | |
| - Catégorie Institutionnelle en EUR | (42 734 527) | (33 467 845) | - | (9 266 682) | - |
| - Catégorie Institutionnelle en USD | (20 095 820) | (15 619 084) | - | - | (5 017 451) |
| - Catégorie Institutionnelle en CHF | (16 142 477) | (16 142 477) | - | - | - |
| - Catégorie Privée en USD | (547 714) | (547 714) | - | - | - |
| - Catégorie Privée en EUR | (3 488 911) | (3 488 911) | - | - | - |
| - Catégorie Privée en CHF | (200 942) | (200 942) | - | - | - |
| -Catégorie Select Institutionnelle en EUR | (2 200 260) | - | (2 200 260) | - | - |
| -Catégorie Select Institutionnelle en CHF | (2 363 042) | (1 553 079) | (809 962) | - | - |
| -Catégorie Select Institutionnelle en USD | (1 502 628) | - | (1 502 628) | - | - |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 10 631 458 | 8 023 833 | 1 150 038 | 725 180 | 416 781 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin de période | 348 813 352 | 252 649 402 | 44 441 112 | 27 741 145 | 26 955 423 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour le semestre clos le 30 septembre 2015

| | Total 30 septembre 2015 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2015 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2015 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2015 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2015 USD |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début de période | 424 171 864 | 363 452 469 | 19 036 081 | 15 652 632 | 27 964 762 |
| Emission d'actions de participation remboursables | | | | | |
| - Catégorie Institutionnelle en EUR | 34 265 580 | 17 838 904 | — | 16 426 676 | - |
| - Catégorie Institutionnelle en USD | 11 315 526 | 4 702 474 | — | - | 7 353 604 |
| - Catégorie Institutionnelle en CHF | 33 358 975 | 3 504 754 | 29 854 221 | — | - |
| - Catégorie Privée en USD | 244 245 | 244 245 | — | - | — |
| - Catégorie Privée en CHF | 75 569 | 75 569 | — | - | — |
| - Catégorie Privée en EUR | 224 678 | 224 678 | — | - | — |
| - Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 58 063 802 | 42 377 713 | 15 686 089 | — | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 744 398 | — | 744 398 | — | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en USD | 680 563 | — | 680 563 | — | - |
| Rachats d'actions de participation remboursables | | | | | |
| - Catégorie Institutionnelle en EUR | (21 102 300) | (20 991 822) | — | (110 478) | - |
| - Catégorie Institutionnelle en USD | (9 577 155) | (9 393 538) | — | - | (204 179) |
| - Catégorie Institutionnelle en CHF | (2 198 100) | (2 198 100) | — | - | — |
| - Catégorie Privée en USD | (179 989) | (179 989) | — | - | — |
| - Catégorie Privée en CHF | (50 314) | (50 314) | — | - | — |
| - Catégorie Privée en EUR | (1 281 340) | (1 281 340) | — | - | — |
| - Catégorie Select Institutionnelle en CHF | (15 577 533) | (59 597) | (15 517 936) | — | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en EUR | (631 376) | — | (631 376) | — | - |
| - Catégorie Select Institutionnelle en USD | (19 438) | — | (19 438) | — | - |
| Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | (46 252 521) | (37 759 749) | (2 623 022) | (2 571 971) | (2 571 934) |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin de période | 466 275 134 | 360 506 357 | 47 209 580 | 29 396 859 | 32 542 253 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Tableau des flux de trésorerie pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| | Total | Total |
|--|---------------------|---------------------|
| | 30 septembre | 30 septembre |
| | 2016 | 2015 |
| | 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 | 10 631 458 | (46 252 521) |
| <i>Ajustement pour rapprocher (la diminution)/l'augmentation de l'actif net attribuable aux actions de participation remboursables avec les liquidités nettes provenant (utilisées dans le cadre) des activités opérationnelles :-</i> | | |
| Augmentation nette des créances | (13 736 037) | (1 262 553) |
| Diminution nette des dettes | (35 724 742) | (7 418 806) |
| Diminution/(Augmentation) nette des investissements à la juste valeur par le compte de résultat | 101 367 329 | (27 307 456) |
| Encaissement/(Décaissement) net provenant des opérations | 62 538 008 | (82 241 336) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | |
| Produit de l'émission d'actions de participation remboursables | 18 109 843 | 139 009 969 |
| Paievements suite aux rachats d'actions de participation remboursables | (89 194 646) | (50 670 358) |
| Trésorerie nette provenant/(utilisée dans le cadre) des activités de financement | (71 084 803) | 88 339 611 |
| Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie | (8 546 795) | 6 098 275 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période | 13 425 892 | 4 140 383 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | 4 879 097 | 10 238 658 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin de période se composent des éléments suivants : | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7 009 374 | 31 653 589 |
| Découvert bancaire | (2 130 277) | (21 414 931) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | 4 879 097 | 10 238 658 |
| Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie | | |
| Dividendes reçus | 1 885 562 | 1 084 229 |
| Intérêts payés | (21 904) | (21 571) |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

1. Informations d'Ordre Général

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable et à responsabilité séparée entre Compartiments, constituée en Irlande le 4 mai 2012 en vertu de la Loi sur les Sociétés de 2014 et immatriculée sous le numéro 512795. La Société a été agréée par la Banque Centrale d'Irlande 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 2015 (la « Réglementation OPCVM de la Banque Centrale »).

La Société est structurée sous forme de fonds à compartiments constitué de différents compartiments comportant chacun une ou plusieurs Catégories. A la date des présents états financiers, la Société dispose de quatre compartiments, le PBS SMART Portfolio, le PBS FAST Portfolio, le PBS WISE Europe et le PBS WISE Global.

Les Actions émises pour chaque compartiment seront de rang égal entre elles à tous égards, sous réserve qu'elles puissent présenter des différences sur certains points, conformément aux dispositions des Statuts, notamment la devise de libellé, les stratégies de couverture, le cas échéant, appliquées à la devise d'une Catégorie particulière, la politique en matière de dividendes, les droits de vote, les différents niveaux de protection du capital, le niveau des frais et charges à facturer, les procédures de souscription ou de rachat ou les Montants minimums de souscription et de détention applicables indiqués dans le Prospectus et/ou le Supplément concerné, selon le cas. Les actifs de chaque compartiment seront investis de manière séparée pour le compte de chaque compartiment, conformément aux objectifs et politiques d'investissement de chaque compartiment. Il n'y aura pas de portefeuille d'actifs distinct pour chaque Catégorie.

Les catégories d'actions des compartiments ont été introduites en Bourse irlandaise aux dates suivantes :

| | PBS SMART Portfolio | PBS FAST Portfolio | PBS WISE Europe | PBS WISE Global |
|--|------------------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 29 août 2012 | - | 30 décembre 2014 | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 29 août 2012 | - | - | 30 décembre 2014 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 14 septembre 2012 | 22 mai 2015 | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 19 novembre 2012 | - | - | 20 février 2015 |
| Catégorie Privée en CHF | 19 novembre 2012 | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 17 décembre 2012 | - | 7 décembre 2015 | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 7 février 2013 | 30 décembre 2014 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 13 février 2014 | 30 décembre 2014 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 30 décembre 2014 | - | - |

2. Principales méthodes comptables

Les Etats financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) émises par l'Union Européenne (UE) et aux interprétations adoptées par l'International Accounting Standards Board (IASB). En particulier, les présents états financiers ont été préparés conformément à la norme IAS (International Accounting Standard) 34 : Information financière intermédiaire.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

Les chiffres comparatifs relatifs à l'Etat de situation financière concernent la période close le 31 mars 2016. Les chiffres comparatifs inclus pour 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 concernent la période de six mois close le 30 septembre 2015.

Les politiques comptables utilisées pour la préparation des présents états financiers sont conformes à celles utilisées pour les états financiers annuels de la Société les plus récents, pour l'exercice clos le 31 mars 2016. La forme des présents états financiers diffère sur certains aspects de celle des états financiers annuels les plus récents, en particulier sur le fait que les notes annexes aux états financiers sont présentées de manière synthétique.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat

| | Total 30 septembre 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2016 USD |
|--|--------------------------------------|---|--|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | | |
| Organismes de placement collectif | 278 741 838 | 240 629 600 | 37 958 083 | 154 155 | — |
| Valeurs mobilières | 51 221 829 | — | - | 27 389 672 | 26 787 345 |
| Instruments financiers dérivés | | | | | |
| - Contrats de change à terme | 449 045 | 449 045 | — | - | — |
| - Futures | 126 424 | 15 613 | 109 451 | 1 360 | — |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 330 539 136 | 241 094 258 | 38 067 534 | 27 545 187 | 26 787 345 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | | |
| Instruments financiers dérivés | | | | | |
| - Contrats de change à terme | (770 953) | (718 074) | (52 879) | — | - |
| - Futures | (16 287) | — | (16 287) | - | — |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (787 240) | (718 074) | (69 166) | — | - |
| Bénéfice net sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 15 548 848 | 13 819 100 | 1 013 919 | 399 287 | 354 775 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers
pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

| | Total 31 mars 2016 EUR | PBS SMART Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Europe 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Global 31 mars 2016 USD |
|---|---------------------------------|--|---|--|--|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | | |
| Organismes de placement collectif | 373 760 388 | 328 840 616 | 44 712 020 | - | 236 629 |
| Valeurs mobilières | 56 569 241 | - | - | 30 713 670 | 29 449 495 |
| Instruments financiers dérivés | | | | | |
| - Contrats de change à terme | 2 263 904 | 2 263 904 | - | - | - |
| - Futures | 373 576 | - | 373 576 | - | - |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 432 967 109 | 331 104 520 | 45 085 596 | 30 713 670 | 29 686 124 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | | |
| Instruments financiers dérivés | | | | | |
| - Contrats de change à terme | (1 067 372) | (1 050 073) | (17 299) | - | - |
| - Futures | (780 512) | (758 422) | (9 570) | (12 520) | - |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (1 847 884) | (1 808 495) | (26 869) | (12 520) | - |
| Perte nette sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (54 071 289) | (46 861 834) | (3 159 101) | (3 033 934) | (1 120 146) |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

Le tableau suivant présente les instruments financiers figurant au 30 septembre 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS SMART Portfolio | Niveau 1 30 septembre 2016 EUR | Niveau 2 30 septembre 2016 EUR | Niveau 3 30 septembre 2016 EUR | Total 30 septembre 2016 EUR |
|---|---|---|---|--|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 240 629 600 | — | - | 240 629 600 |
| - Contrats de change à terme | — | 449 045 | — | 449 045 |
| - Futures | 15 613 | — | — | 15 613 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 240 645 213 | 449 045 | — | 241 094 258 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | — | 718 074 | — | 718 074 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | — | 718 074 | — | 718 074 |

Le tableau suivant présente les instruments financiers figurant au 31 mars 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS SMART Portfolio | Niveau 1 31 mars 2016 EUR | Niveau 2 31 mars 2016 EUR | Niveau 3 31 mars 2016 EUR | Total 31 mars 2016 EUR |
|--|--|--|--|---|
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 328 840 616 | - | - | 328 840 616 |
| - Contrats de change à terme | - | 2 263 904 | - | 2 263 904 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 328 840 616 | 2 263 904 | - | 331 104 520 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| | - | 1 050 073 | - | 1 050 073 |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | 758 422 | - | - | 758 422 |
| | 758 422 | 1 050 073 | - | 1 808 495 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 30 septembre 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS FAST Portfolio | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 septembre | 30 septembre | 30 septembre | 30 septembre |
| | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 |
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 37 958 083 | — | — | 37 958 083 |
| - Futures | 109 451 | — | — | 109 451 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 38 067 534 | — | — | 38 067 534 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | — | 52 879 | — | 52 879 |
| - Futures | 16 287 | — | — | 16 287 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 16 287 | 52 879 | — | 69 166 |

Le tableau suivant présente les instruments financiers figurant au 31 mars 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS FAST Portfolio | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
| | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 |
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 44 712 020 | - | - | 44 712 020 |
| - Futures | 373 576 | - | - | 373 576 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 45 085 596 | - | - | 45 085 596 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Contrats de change à terme | - | 17 299 | - | 17 299 |
| - Futures | 9 570 | - | - | 9 570 |
| Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 9 570 | 17 299 | - | 26 869 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 30 septembre 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS WISE Europe | Niveau 1 30 septembre 2016 EUR | Niveau 2 30 septembre 2016 EUR | Niveau 3 30 septembre 2016 EUR | Total 30 septembre 2016 EUR |
|--|---|---|---|--|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 154 155 | — | — | 154 155 |
| - Valeurs mobilières | 27 389 672 | — | — | 27 389 672 |
| - Futures | 1 360 | — | - | 1 360 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 27 545 187 | - | — | 27 545 187 |

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 31 mars 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS WISE Europe | Niveau 1 31 mars 2016 EUR | Niveau 2 31 mars 2016 EUR | Niveau 3 31 mars 2016 EUR | Total 31 mars 2016 EUR |
|--|--|--|--|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Valeurs mobilières | 30 713 670 | — | - | 30 713 670 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 30 713 670 | — | - | 30 713 670 |
| Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Futures | 12 520 | — | - | 12 520 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 12 520 | — | - | 12 520 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 30 septembre 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS WISE Global | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30 septembre | 30 septembre | 30 septembre | 30 septembre |
| | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Valeurs mobilières | 26 787 345 | — | - | 26 787 345 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 26 787 345 | — | — | 26 787 345 |

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers figurant au 31 mars 2016 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

| PBS WISE Global | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
| | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 |
| | USD | USD | USD | USD |
| Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | | | |
| <i>Détenus à des fins de transaction :</i> | | | | |
| - Organismes de placement collectif | 236 629 | — | - | 236 629 |
| - Valeurs mobilières | 29 449 495 | — | - | 29 449 495 |
| Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 29 686 124 | — | - | 29 686 124 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

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

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

Afin de déterminer le classement d'un instrument dans la hiérarchie, les Administrateurs répartissent le portefeuille d'investissement de la Société en deux catégories : les investissements et les instruments dérivés. Chacune de ces catégories peut être subdivisée entre actifs financiers ou passifs financiers.

Investissements

Les investissements dont les valeurs reposent sur des cours cotés sur des marchés actifs, et qui sont donc classés au niveau 1, comprennent les fonds d'investissement et les valeurs mobilières. Les Administrateurs n'ajustent 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 une influence 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. Aucun investissement n'était classé au niveau 2 au 30 septembre 2016 ou au 31 mars 2016.

Les investissements classés au niveau 3 comportent d'importantes données non observables, dans la mesure où ils sont rarement négociés, voire pas du tout. Aucun investissement n'a été classé au niveau 3 au 30 septembre 2016 ou au 31 mars 2016.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

3. Actifs et Passifs financiers à la Juste valeur par le Compte de résultat (suite)

Instruments dérivés

Les instruments dérivés peuvent être négociés en bourse ou de gré à gré. Les instruments dérivés négociés en bourse sont généralement classés au niveau 1 ou 2 de la hiérarchie de la juste valeur, 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.

Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu au cours de l'exercice.

La hiérarchie de la juste valeur des actifs et des passifs de la Société non évalués à la juste valeur est le niveau 2. La juste valeur n'est pas communiquée, dans la mesure où la valeur comptable est une estimation de la juste valeur au vu de la nature à court terme des investissements.

4. Commissions et frais

Honoraires du Gestionnaire d'investissement

Le Gestionnaire d'investissement a droit à une commission annuelle prélevée sur les actifs des Compartiments, capitalisée à chaque Heure d'évaluation et payable chaque mois à terme échu aux taux suivants :

| Catégories | PBS | | | |
|--|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | SMART Portfolio | PBS FAST Portfolio | PBS WISE Europe | PBS WISE Global |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1,00 % | - | 0,75 % | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1,00 % | - | - | 0,90 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,00 % | 1,00 % | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 2,00 % | - | - | 1,90 % |
| Catégorie Privée en CHF | 2,00 % | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 2,00 % | - | 1,75 % | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,65 % | 0,00 % | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,65 % | 0,00 % | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 0,00 % | - | - |

Outre la commission annuelle à verser au Gestionnaire d'investissement, celui-ci a droit à une commission liée aux performances (« Commission de performance ») due par chaque catégorie d'actions du PBS SMART Portfolio, du PBS FAST Portfolio et du PBS WISE Europe. Cette Commission de performance sera prise en compte chaque Jour d'Évaluation dans le calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera versée chaque semestre à terme échu aux 30 juin et 31 décembre (chacune de ces dates étant une « Date de cristallisation »). La méthode de calcul de la commission de performance figure dans le supplément du prospectus de chaque compartiment. Le Gestionnaire d'investissement n'a droit à une Commission de performance sur aucune catégorie du compartiment PBS WISE Global.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

4. Commissions et frais (suite)

Honoraires du Gestionnaire d'investissement (suite)

Pour le PBS SMART Portfolio, la Commission de performance est égale à 12 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus du Taux effectif des fonds fédéraux en USD s'agissant des Catégories Institutionnelle et Privée en USD, et égale à 12 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus de l'Indice EONIA en EUR s'agissant des Catégories Institutionnelle et Privée en EUR, et égale à 12 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus du Taux suisse moyen au jour le jour en CHF s'agissant des Catégories Institutionnelle et Privée en CHF, chacun d'entre eux étant dénommé un (« Indice de référence de devises »), du Prix initial ou de la Valeur nette d'inventaire par Action sur laquelle une Commission de performance a été prélevée (avant déduction du montant de tout passif cumulé pour une Commission de performance). Pour les Catégories Select Institutionnelles, la Commission de performance est égale à 12 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus d'un taux minimal de 5 pour cent par an (le « Taux minimal »), de la Valeur nette d'inventaire par Action sur laquelle une Commission de performance a été prélevée (avant déduction du montant de tout passif cumulé pour une Commission de performance).

Pour le PBS FAST Portfolio, la Commission de performance est égale à 10 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus du Taux effectif des fonds fédéraux en USD s'agissant de la Catégorie Institutionnelle en USD, au-dessus de l'Indice Euro LIBOR 1 month Cash en EUR s'agissant de la Catégorie Institutionnelle en EUR et au-dessus du Taux suisse moyen au jour le jour en CHF s'agissant de la Catégorie Institutionnelle en CHF, chacun d'entre eux étant dénommé un (« Indice de référence de devises »), du Prix initial ou de la Valeur nette d'inventaire par Action sur laquelle une Commission de performance a été dernièrement prélevée (avant déduction du montant de tout passif cumulé pour une Commission de performance).

Pour les Catégories Select Institutionnelles, la Commission de performance est égale à 20 pour cent de l'augmentation en valeur, le cas échéant, au-dessus du Taux effectif des fonds fédéraux en USD s'agissant de la Catégorie Select Institutionnelle en USD, au-dessus de l'Indice Euro LIBOR 1 month Cash en EUR s'agissant de la Catégorie Select Institutionnelle en EUR et au-dessus du Taux suisse moyen au jour le jour en CHF s'agissant de la Catégorie Select Institutionnelle en CHF, chacun d'entre eux étant dénommé un (« Indice de référence de devises »), du Prix initial ou de la Valeur nette d'inventaire par Action sur laquelle une Commission de performance a été dernièrement prélevée (avant déduction du montant de tout passif cumulé pour une Commission de performance).

Pour le PBS WISE Europe, la Commission de performance pour la Catégorie Retail en EUR et la Catégorie Institutionnelle en EUR est égale à 10 pour cent de toute surperformance relative de la Valeur nette d'inventaire de chaque action par rapport à l'indice MSCI Europe Net Total Return Index (l'« Indice de référence »). La Commission de performance deviendra uniquement exigible si la surperformance relative du compartiment par rapport à l'Indice de référence à la fin de l'exercice comptable semestriel concerné (avant que la Commission de performance n'ait été capitalisée) est supérieure à la surperformance relative du compartiment par rapport à l'Indice de référence au début d'un exercice comptable semestriel précédent pour les Actions émises à la Date de paiement précédente immédiate.

Les commissions de Gestion d'investissement pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 1 588 840 EUR (30 septembre 2015 : 2 143 681 EUR) dont 242 966 EUR (31 mars 2016 : 296 876 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Les commissions de performance pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 72 143 EUR (30 septembre 2015 : 1 048 359 EUR) dont 58 212 EUR (31 mars 2016 : 20 300 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

4. Commissions et frais (suite)

Honoraires du Prestataire de Services de Gestion

La Société versera au Prestataire de services de gestion une commission annuelle acquise à chaque heure de valorisation et payable chaque mois à terme échu.

Pour le PBS SMART Portfolio, les honoraires du Prestataire de services de gestion sont de :

0,30 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie d'actions Privée ; 0,20 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie d'actions Institutionnelle ; et 0,10 % par an de la Valeur nette d'inventaire en ce qui concerne la Catégorie d'actions Select Institutionnelle. Lorsque le Compartiment atteindra une Valeur nette d'inventaire de 200 millions d'EUR, les honoraires annuels des Prestataires de services de gestion seront réduits à 0,25 % de la Valeur nette d'inventaire (avant déduction de toutes commissions de performance acquises) pour les Catégories d'actions Privées.

Pour le PBS FAST Portfolio, les honoraires du Prestataire de services de gestion sont de :

0,10 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie d'actions Institutionnelle ; 0,05 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie d'actions Select Institutionnelle.

Pour le PBS WISE Europe, les honoraires du Prestataire de services de gestion sont de :

0,22 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie Privée en EUR ; 0,12 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie Institutionnelle en EUR.

Pour le PBS WISE Global, les honoraires du Prestataire de services de gestion sont de :

0,20 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie Privée en USD ; 0,10 % par an de la Valeur nette d'inventaire du compartiment en ce qui concerne la Catégorie Institutionnelle en USD.

Les honoraires du Prestataire de services de gestion pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 268 991 EUR (30 septembre 2015 : 381 283 EUR) dont 40 778 EUR (31 mars 2016 : 50 987 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Commissions de l'Agent administratif

L'Agent administratif a droit à une commission annuelle prélevée sur les actifs de la Société, comptabilisée à chaque Heure de valorisation et payable mensuellement à terme échu aux taux suivants pour la Société :

- 0,09 % par an de l'Actif net de chaque compartiment sur la portion de la Valeur nette d'inventaire jusqu'à 350 millions d'Euros ;
- 0,05 % par an de l'Actif net de chaque compartiment sur la portion de la Valeur nette d'inventaire supérieure à 350 millions d'Euros ;

sous réserve d'un montant minimum mensuel de 4 000 EUR pris en charge par chaque compartiment (plus la TVA, le cas échéant).

L'Agent administratif a également droit à :

- une commission forfaitaire de 10 000 EUR pour chaque jeu d'états financiers préparé ;
- une commission pour le reporting FATCA de 4 800 USD par an ;
- une commission annuelle de 3 000 EUR pour chaque compartiment pour le reporting OPCVM ;

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

4. Commissions et frais (suite)

Commissions de l'Agent administratif (suite)

- une commission de transaction pour les services aux actionnaires, les services de transaction et d'enregistrement, au tarif de 50 EUR par transaction, y compris les souscriptions, rachats, transferts et conversions ;
- remboursement des débours raisonnables engagés pour le compte de chaque compartiment, notamment les frais de justice, les frais de coursiers et les frais de télécommunications ainsi que la TVA, le cas échéant, sous réserve d'un minimum de 300 EUR par mois.

Les honoraires de l'Agent administratif pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 235 189 EUR (30 septembre 2015 : 294 858 EUR) dont 113 566 EUR (31 mars 2016 : 81 792 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Commissions du Dépositaire

Le Dépositaire est en droit de recevoir, sur les actifs de chaque compartiment, des honoraires annuels comptabilisés à chaque Heure de valorisation et payables mensuellement à terme échu, qui ne dépasseront pas 0,05 % par an de la Valeur nette d'inventaire de chaque compartiment sous réserve d'un minimum mensuel de 2 000 EUR (plus TVA, le cas échéant).

En outre, le Dépositaire est en droit de percevoir une commission annuelle de 18 000 Euros pour la fourniture de Services de dépositaire au PBS SMART Portfolio.

Le Dépositaire est également en droit de se voir rembourser l'ensemble de ses débours sur les actifs de chaque compartiment, y compris les frais de justice, de coursiers, de transactions et de télécommunications ainsi que les honoraires, frais de transactions et dépenses de tout dépositaire délégué qu'il aura nommé, ces frais devant être facturés aux tarifs commerciaux habituels et inclure la TVA, le cas échéant.

Les commissions du Dépositaire pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 126 738 EUR (30 septembre 2015 : 165 787 EUR), dont 56 305 EUR (31 mars 2016 : 47 465 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Rémunération des administrateurs

Les Statuts autorisent les Administrateurs à percevoir une rémunération pour leurs services dont le montant est déterminé par le Conseil d'administration. Ils ont également droit à une rémunération spéciale s'ils sont appelés à accomplir des tâches spécifiques ou additionnelles en faveur de la Société. Les Administrateurs percevront une rémunération pour leurs services dans la limite d'un montant total maximum de 120 000 EUR par an. Tous les Administrateurs auront droit au remboursement par la Société des frais engagés à juste titre dans le cadre de l'activité de la Société ou de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération des Administrateurs pour la période close le 30 septembre 2016 représentait 27 504 EUR (30 septembre 2015 : 27 794 EUR) dont 13 825 EUR (31 mars 2016 : 13 825 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

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 d'Irlande. Bridge Consulting percevra une commission annuelle pour ses services de gouvernance d'un maximum de 50 000 EUR (hors TVA) prélevée sur les actifs de la Société, capitalisée chaque jour et payable trimestriellement à terme échu.

Les honoraires des Conseils pour la période close le 30 septembre 2016 représentaient 29 350 EUR (30 septembre 2015 : 35 821 EUR) dont 41 306 EUR (31 mars 2016 : 32 477 EUR) étaient exigibles à la fin de la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

4. Commissions et frais (suite)

Frais juridiques

La Société a nommé Dillon Eustace en qualité de conseiller juridique de la Société. Les frais juridiques pour la période close le 30 septembre 2016 s'élevaient à 20 002 EUR (30 septembre 2015 : 20 500 EUR).

Frais de secrétariat général de la Société

La Société a nommé Tudor Trust Limited en qualité de secrétaire général de la Société. Les frais juridiques pour la période close le 30 septembre 2016 s'élevaient à 9 612 EUR (30 septembre 2015 : 11 954 EUR).

5. Créanciers divers et charges capitalisées

| | 30 septembre 2016 EUR | 31 mars 2016 EUR |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|
| Honoraires de l'agent administratif à payer | 113 566 | 81 792 |
| Honoraires du dépositaire à payer | 56 305 | 47 465 |
| Honoraires du prestataire de services de gestion à payer | 40 778 | 50 987 |
| Rémunération des administrateurs à payer | 13 825 | 13 825 |
| Créances diverses | 303 041 | 237 818 |
| Total | 527 515 | 431 887 |

6. Autres charges

| | 30 septembre 2016 EUR | 30 septembre 2015 EUR |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Honoraires du prestataire de services de gestion | 268 991 | 381 283 |
| Honoraires de l'agent administratif | 235 189 | 294 858 |
| Honoraire du dépositaire | 126 738 | 165 787 |
| Frais juridiques et professionnels | 39 615 | 45 049 |
| Honoraires des consultants | 29 350 | 35 821 |
| Rémunération des administrateurs | 27 504 | 27 794 |
| Honoraires d'audit | 20 297 | 20 297 |
| Charges diverses | 69 936 | 76 167 |
| Total | 817 620 | 1 047 056 |

7. Distributions

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

Les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de recommander le versement de dividendes aux Actionnaires du PBS SMART Portfolio, du PBS FAST Portfolio, du PBS WISE Europe et du PBS WISE Global.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

8. Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir au 30 septembre 2016 et au 31 mars 2016 les actifs et les passifs du PBS SMART Portfolio, du PBS FAST Portfolio et du PBS WISE Europe dans leur devise fonctionnelle, l'Euro.

| Devise | 30 septembre 2016 | 31 mars 2016 |
|----------------------|------------------------------|-------------------------|
| Franc suisse | 0,9176 | 0,9159 |
| Couronne danoise | 0,1343 | 0,1342 |
| Couronne suédoise | 0,1038 | 0,1084 |
| Livre sterling | 1,1585 | 1,2647 |
| Couronne norvégienne | 0,1113 | 0,1063 |
| Dollar US | 0,8897 | 0,8780 |

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir au 30 septembre 2016 et au 31 mars 2016 les actifs et les passifs du PBS WISE Global dans sa devise fonctionnelle, le Dollar US (USD).

| Devise | 30 septembre 2016 | 31 mars 2016 |
|------------------|------------------------------|-------------------------|
| Franc suisse | 1,0314 | 1,0432 |
| Couronne danoise | 0,1509 | 0,1528 |
| Livre sterling | 1,3022 | 1,4405 |
| Euro | 1,1240 | 1,1390 |
| Yen japonais | 0,0099 | 0,0089 |

9. Instruments financiers dérivés

La Société réalise des opérations sur instruments financiers dérivés à des fins de gestion de portefeuille efficace. Parmi les techniques de gestion de portefeuille efficace figurent les futures et les contrats de change à terme. Les futures sont détenus afin d'obtenir une exposition aux indices de référence de marché et les contrats de change à terme sont détenus afin d'obtenir une exposition aux marchés des changes à des fins de couverture.

(i) Contrats à terme standardisés (Futures)

Pendant la 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 du Compartiment 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.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

9. Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Contrats de Change à Terme

Les contrats de change à terme sont des engagements d'achat ou de vente d'un instrument financier, d'une devise, d'une marchandise ou d'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 à terme de gré à gré (forwards) sont des contrats de gré à gré négociés individuellement. Les forwards entraînent une exposition au risque de crédit de la contrepartie.

Les contrats de change à terme entraînent une exposition au risque de marché basée sur les variations des prix du marché par rapport aux montants contractuels. Le risque de marché provient des variations possibles des taux de change et des indices 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 fort effet de levier. Par conséquent, une fluctuation relativement faible du prix du sous-jacent d'un future ou d'un forward est susceptible d'entraîner des pertes considérables pour la Société. Les forwards sont généralement négociés de gré à gré et sont donc assujettis à des risques accrus de liquidité.

Les montants notionnels sont les montants de référence sous-jacents aux devises étrangères sur lesquelles repose la juste valeur des contrats à terme négociés par la Société. Bien que les montants notionnels ne représentent pas la juste valeur actuelle et ne soient pas nécessairement indicatifs des flux de trésorerie futurs des contrats de change à terme de la Société, l'évolution des prix sous-jacents par rapport aux variables spécifiées par les montants notionnels affecte la juste valeur de ces instruments financiers dérivés.

PBS SMART Portfolio

Au 30 septembre 2016, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Gain/(perte) latent (e) EUR |
|-----------------|-------------------|------------|--------------------------------|
| 108 318 508 EUR | (122 500 000) USD | 04/10/2016 | (656 858) |
| 8 345 575 EUR | (9 300 000) USD | 04/10/2016 | 72 343 |
| 5 151 938 EUR | (5 800 000) USD | 04/10/2016 | (7 712) |
| 6 037 248 EUR | (6 800 000) USD | 04/10/2016 | (11 997) |
| 6 276 738 EUR | (7 000 000) USD | 04/10/2016 | 49 574 |
| 9 182 232 EUR | (10 300 000) USD | 04/10/2016 | 19 406 |
| 4 700 000 USD | (4 205 982) EUR | 04/10/2016 | (24 886) |
| 399 695 EUR | (437 000) CHF | 05/10/2016 | (1 301) |
| 3 525 476 EUR | (3 852 000) CHF | 05/10/2016 | (9 162) |
| 19 791 000 CHF | (18 152 719) EUR | 05/10/2016 | 7 721 |
| 98 036 000 CHF | (89 920 669) EUR | 05/10/2016 | 38 247 |
| 2 672 658 EUR | (3 011 000) USD | 05/10/2016 | (5 785) |
| 53 568 000 USD | (47 402 499) EUR | 05/10/2016 | 249 043 |
| 44 194 EUR | (48 000) CHF | 05/10/2016 | 149 |

9. Instruments financiers dérivés (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

(ii) *Contrats de change à terme (suite)*

PBS SMART Portfolio (suite)

Au 30 septembre 2016, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| | | | |
|---------------|-----------------|------------|------------------------------|
| 42 944 EUR | (47 000) CHF | 05/10/2016 | (183) |
| 2 003 000 CHF | (1 837 193) EUR | 05/10/2016 | 781 |
| 68 306 EUR | (77 000) USD | 05/10/2016 | (189) |
| 455 655 EUR | (509 000) USD | 05/10/2016 | 2 873 |
| 1 916 000 USD | (1 695 475) EUR | 05/10/2016 | 8 907 |
| | | | <hr/> (269 029) <hr/> |

Au 31 mars 2016, le compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Gain/(perte) latent (e) EUR |
|-----------------|-------------------|------------|--------------------------------|
| 32 346 000 CHF | (29 654 825) EUR | 28/04/2016 | (19 050) |
| 1 191 349 EUR | (1 300 000) CHF | 28/04/2016 | 274 |
| 96 739 000 CHF | (88 690 351) EUR | 28/04/2016 | (56 973) |
| 64 786 000 USD | (57 762 126) EUR | 28/04/2016 | (926 169) |
| 2 079 000 CHF | (1 906 028) EUR | 28/04/2016 | (1 224) |
| 1 886 000 USD | (1 681 526) EUR | 28/04/2016 | (26 962) |
| 125 957 523 EUR | (141 000 000) USD | 29/04/2016 | 2 263 629 |
| 25 245 442 EUR | (28 800 000) USD | 29/04/2016 | (19 694) |
| | | | <hr/> 1 213 831 <hr/> |

PBS FAST Portfolio

Au 30 septembre 2016, le Compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Gain/(perte) latent (e) EUR |
|----------------|------------------|------------|--------------------------------|
| 29 085 000 CHF | (26 731 662) EUR | 28/10/2016 | (34 676) |
| 3 393 000 CHF | (3 118 464) EUR | 28/10/2016 | (4 045) |
| 3 469 000 USD | (3 096 630) EUR | 28/10/2016 | (14 158) |
| | | | <hr/> (52 879) <hr/> |

9. Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) *Contrats de change à terme (suite)*

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio

Au 31 mars 2016, le compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

| Montant acheté | Montant vendu | Echéance | Gain/(perte) latent (e) EUR |
|----------------|------------------|------------|--------------------------------|
| 28 473 000 CHF | (26 093 292) EUR | 29/04/2016 | (5 641) |
| 4 145 000 CHF | (3 798 570) EUR | 29/04/2016 | (821) |
| 2 121 000 USD | (1 871 509) EUR | 29/04/2016 | (10 837) |
| | | | <u>(17 299)</u> |

Au 30 septembre 2016 et 31 mars 2016, les compartiments PBS WISE Europe et PBS WISE Global ne détenaient pas de contrats de change à terme.

La contrepartie pour les contrats de change à terme est HSBC Bank Plc.

10. Bénéfice/(perte) net (te) découlant des techniques efficaces de gestion de portefeuille

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 périodes closes le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015.

| | Total EUR | PBS SMART Portfolio EUR | PBS FAST Portfolio EUR | PBS WISE Europe EUR | PBS WISE Global USD |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| 30 septembre 2016 | | | | | |
| Contrats de change à terme | 2 528 903 | 2 558 042 | (29 139) | — | - |
| Futures | 473 874 | 708 937 | (178 514) | (56 549) | - |
| Bénéfice/(perte) net (te) | 3 002 777 | 3 266 979 | (207 653) | (56 549) | - |
| | | | | | |
| | Total EUR | PBS SMART Portfolio EUR | PBS FAST Portfolio EUR | PBS WISE Europe EUR | PBS WISE Global USD |
| 30 septembre 2015 | | | | | |
| Contrats de change à terme | (10 439 740) | (8 826 694) | (1 613 046) | - | - |
| Futures | 869 873 | 135 469 | 759 384 | (24 980) | - |
| Perte nette | (9 569 867) | (8 691 225) | (853 662) | (24 980) | - |

11. Parties liées et Personnes connectées

(i) Parties liées

Le tableau ci-dessous dresse une analyse des transactions avec des parties liées pour la période close le 30

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

septembre 2016 :

| <u>Nom</u> | <u>Relation</u> | <u>Type de transaction</u> | <u>Commissions payées</u> |
|---|---|--------------------------------------|---------------------------|
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A. | Gestionnaire d'investissement, Promoteur et Administrateurs communs | Services de gestion d'investissement | Voir note 4 |
| E.I. Sturdza Strategic Management Limited | Prestataire de services de gestion et Administrateur commun | Services de gestion | Voir note 4 |

Olivier Bertrand est Directeur Général Délégué de Banque Pâris Bertrand Sturdza SA. Emmanuel Ferry est Directeur des investissements de Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.

Participations des parties liées

Le tableau ci-dessous donne une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 30 septembre 2016 et au 31 mars 2016.

| <u>Nom</u> | <u>Relation</u> | <u>Catégorie d'actions</u> | <u>Nombre d'actions 30 septembre 2016</u> | <u>Nombre d'actions 31 mars 2016</u> |
|--|--|--|---|--------------------------------------|
| PBS SMART Portfolio | | | | |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.* | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Institutionnelle en EUR | 502,55 | 502,55 |
| | | Catégorie Institutionnelle en CHF | 2 810,92 | 2 810,92 |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Institutionnelle en EUR | 35 425,84 | 49 043,20 |
| | | Catégorie Institutionnelle en USD | 42 242,11 | 49 511,82 |
| | | Catégorie Institutionnelle en CHF | 4 597,33 | 10 300,32 |
| | | Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 526,67 | 185,18 |
| | | Catégorie Privée en EUR | 46,00 | 46,00 |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.*** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 60,39 | 60,39 |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.**** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 321,10 | 321,10 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------------------------------------|----------|----------|
| Banque Eric Sturdza S.A. | Une société affiliée du Gestionnaire d'investissement | Catégorie Institutionnelle en EUR | 4 451,90 | 7 222,03 |
| | | Catégorie Institutionnelle en USD | - | 262,94 |
| | | Catégorie Institutionnelle en CHF | 3 606,14 | 8 628,78 |
| | | Catégorie Privée en CHF | - | 28,16 |
| | | Catégorie Privée en EUR | - | 99,69 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

11. Parties liées et Personnes connectées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous donne une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 30 septembre 2016 et au 31 mars 2016.

| <u>Nom</u> | <u>Relation</u> | <u>Catégorie d'actions</u> | <u>Nombre d'actions</u> <u>30 septembre</u> <u>2016</u> | <u>Nombre d'actions</u> <u>31 mars</u> <u>2016</u> |
|--------------------------------------|--|--|---|--|
| PBS FAST Portfolio | | | | |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.* | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 520,00 | 520,00 |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 1 796,24 | 2 710,12 |
| | | Catégorie Select Institutionnelle en USD | 3 281,25 | 2 008,57 |
| | | Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 216,91 | 1 068,18 |
| PBS WISE Europe | | | | |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Institutionnelle en EUR | 6 186,48 | 10 911,77 |
| | | Catégorie Privée en EUR | 10,00 | 10,00 |
| PBS WISE Global | | | | |
| Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.** | Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs | Catégorie Institutionnelle en USD | 15 514,97 | 18 935,14 |

*détenues en propre

**détenues pour le compte d'investisseurs en tant que mandataire

***détenues pour le compte d'Emmanuel Ferry, un Administrateur de la Société

****détenues pour les salariés de Banque Paris Bertrand Sturdza SA

(ii) Personnes connectées

Conformément aux exigences posées par la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale, toutes les opérations effectuées avec la Société par la société de gestion ou le dépositaire de la Société, et 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 dans la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale sont appliquées à l'ensemble des transactions avec les personnes connectées et que les transactions avec les personnes connectées, conclues au cours de la période, sont conformes aux obligations énoncées dans la Réglementation OPCVM de la Banque Centrale.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

12. Accords de rétrocession de commissions

Ni la Société ni le Gestionnaire d'Investissement n'ont conclu d'accords de rétrocession de commissions au cours de la période close le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015.

13. Valeur nette d'inventaire et Valeur nette d'inventaire par action

La valeur nette d'inventaire, les actions en circulation et la valeur nette d'inventaire de négociation par action au 30 septembre 2016 sont les suivantes :

| | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 EUR | PBS WISE Global 30 septembre 2016 USD |
|--|--|---|--|--|
| Valeur nette d'inventaire | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 66 580 266 | — | 27 528 685 | — |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 45 118 337 | — | — | 26 429 540 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 14 320 082 | 26 663 723 | — | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 181 971 | — | — | 525 884 |
| Catégorie Privée en CHF | 1 745 727 | — | — | - |
| Catégorie Privée en EUR | 3 956 782 | — | 212 460 | — |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 89 775 235 | 3 110 981 | — | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 29 971 002 | 11 581 733 | — | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 3 084 675 | — | — |

| | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 | PBS WISE Global 30 septembre 2016 |
|--|--|---|--|--|
| Actions en circulation | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 59 969,82 | — | 25 056,68 | — |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 45 128,69 | — | — | 26 582,31 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 14 432,76 | 29 686,35 | — | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 217,46 | — | — | 550,00 |
| Catégorie Privée en CHF | 1 808,40 | — | — | - |
| Catégorie Privée en EUR | 3 785,11 | — | 226,01 | — |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 91 978,89 | 3 382,91 | — | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 29 706,00 | 11 400,38 | — | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | — | 3 385,25 | — | - |

13. Valeur nette d'inventaire et Valeur nette d'inventaire par action (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| | PBS SMART Portfolio 30 septembre 2016 | PBS FAST Portfolio 30 septembre 2016 | PBS WISE Europe 30 septembre 2016 | PBS WISE Global 30 septembre 2016 |
|---|--|---|--|--|
| Valeur nette d'inventaire par action | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1 110,26 | - | 1 098,66 | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1 123,78 | - | - | 994,25 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1 081,36 | 978,87 | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 091,27 | - | - | 956,15 |
| Catégorie Privée en CHF | 1 052,09 | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 1 045,39 | - | 940,06 | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 1 063,75 | 1 002,22 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 1 008,95 | 1 015,91 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 1 024,20 | - | - |

La valeur nette d'inventaire, les actions en circulation et la valeur nette d'inventaire de négociation par action au 31 mars 2016 sont les suivantes :

| | PBS SMART Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS FAST Portfolio 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Europe 31 mars 2016 EUR | PBS WISE Global 31 mars 2016 USD |
|--|---|--|---|---|
| Valeur nette d'inventaire | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 90 505 050 | - | 31 362 710 | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 57 161 109 | - | - | 29 568 965 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 29 768 121 | 26 015 122 | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 663 382 | - | - | 519 911 |
| Catégorie Privée en CHF | 1 912 601 | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 7 252 233 | - | 207 960 | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 89 039 619 | 3 787 160 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 29 156 268 | 13 069 580 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 1 857 646 | - | - |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

13. Valeur nette d'inventaire et Valeur nette d'inventaire par action (suite)

| | PBS SMART Portfolio 31 mars 2016 | PBS FAST Portfolio 31 mars 2016 | PBS WISE Europe 31 mars 2016 | PBS WISE Global 31 mars 2016 |
|---|---|--|---|---|
| Actions en circulation | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 83 583,27 | - | 29 331,27 | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 59 815,58 | - | - | 30 247,48 |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 30 709,00 | 29 686,35 | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 783,34 | - | - | 550,00 |
| Catégorie Privée en CHF | 2 017,01 | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 7 078,07 | - | 226,01 | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 93 608,89 | 4 234,18 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 29 706,00 | 13 243,27 | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 2 132,57 | - | - |
| | PBS SMART Portfolio 31 mars 2016 | PBS FAST Portfolio 31 mars 2016 | PBS WISE Europe 31 mars 2016 | PBS WISE Global 31 mars 2016 |
| Valeur nette d'inventaire par action | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1 082,90 EUR | - | 1 069,26 EUR | - |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1 088,54 USD | - | - | 977,57 USD |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1 058,47 CHF | 956,82 CHF | - | - |
| Catégorie Privée en USD | 1 062,46 USD | - | - | 945,29 USD |
| Catégorie Privée en CHF | 1 035,41 CHF | - | - | - |
| Catégorie Privée en EUR | 1 024,68 EUR | - | 920,16 EUR | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 1 038,63 CHF | 976,57 CHF | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 981,58 EUR | 986,88 EUR | - | - |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | - | 992,16 USD | - | - |

14. Evénements importants survenus au cours de la période

Depuis le 18 mars 2016, les fonctions de Dépositaire, telles que prévues au titre de la Réglementation OPCVM V, sont assumées par HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC, dont la fonction de base est de protéger les investisseurs.

En vertu de la Directive OPCVM V, les sociétés de gestion et les sociétés d'investissement autogérées doivent établir et appliquer des politiques et pratiques de rémunération mettant en avant une gestion du risque efficace et cohérente par rapport à celle-ci. La rémunération variable versée à certains membres seniors du personnel, preneurs de risque et employés dont les activités professionnelles ont un impact important sur le profil de risque de la société de gestion ou de la société d'investissement autogérée doit être structurée de manière à aligner les intérêts de ces membres du personnel avec ceux des investisseurs. Parmi les conditions figurent, entre autres, le maintien et la conservation d'une portion de la rémunération variable sur des périodes

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes annexes aux états financiers pour le semestre clos le 30 septembre 2016

appropriées et le paiement d'une partie de cette rémunération en instruments non-numéraires (dénommées règles du processus de versement).

14. Evénements importants survenus au cours de la période (suite)

Les politiques et pratiques de rémunération actuelles sont déjà conformes aux conditions de rémunération applicables au titre de la Directive OPCVM V et/ou à d'autres régimes aussi efficaces. Toutefois, si cela est nécessaire, des modifications peuvent y être apportées en temps utile.

15. Evénements postérieurs

A compter du 1^{er} octobre 2016, la devise de référence du PBS SMART Portfolio a changé, passant de l'EUR à l'USD.

Un Contrat de Services de dépositaire mis à jour, reflétant les modifications découlant de la mise à jour de la Directive OPCVM V, a été émis le 13 octobre 2016.

16. Approbation des Etats financiers

Les états financiers ont été approuvés et leur publication autorisée par le Conseil d'administration le 14 novembre 2016.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|---|---------------------|---------------------|
| Organismes de placement collectif OPCVM | | | |
| Actions | | | |
| 77 629 | Aberdeen Global — Asian Smaller Companies Fund Class I-2 | 3 039 994 | 1,20 |
| 5 629 | Alken Fund — European Opportunities Class EU1 | 787 528 | 0,31 |
| 718 | Allianz Global Investment Fund-Allianz Europe Equity Growth Class IT | 1 829 122 | 0,72 |
| 5 812 | Amundi ETF MSCI Europe UCITS | 1 077 661 | 0,43 |
| 126 819 | HSBC Global Investment Funds — Asia Ex Japan Equity Smaller Companies Class I | 7 487 850 | 2,96 |
| 9 852 | JP Morgan Funds — Europe Dynamic Small Cap Fund Class C (perf) (acc) EUR | 1 409 230 | 0,56 |
| 6 932 | Julius Baer Multistock — Japan Stock Fund Class CH EUR Hedged | 768 135 | 0,30 |
| 222 119 | M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD | 4 565 425 | 1,81 |
| 1 160 440 | Threadneedle Investment Fund ICVC — Pan Euro Smaller Company Fund Class 2 | 2 901 912 | 1,15 |
| 594 612 | Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock Index Class Institutional Euro Hedged Shares | 9 928 474 | 3,93 |
| 1 243 243 | Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation | 24 406 387 | 9,66 |
| 17 786 | Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares | 9 891 021 | 3,92 |
| 66 799 | Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I | 10 441 817 | 4,13 |
| | | 78 534 556 | 31,08 |
| Titres de créances | | | |
| 156 834 | AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate Bonds Class I Capitalisation EUR Hedged | 18 646 000 | 7,38 |
| 40 208 | AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Cap USD | 7 563 349 | 2,99 |
| 156 281 | BlackRock Global Index Funds — Euro Government Bond Index Fund Class D2 | 19 506 994 | 7,72 |
| 100 228 | BlueBay Funds-BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro | 16 953 538 | 6,71 |
| 207 739 | HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I | 9 065 730 | 3,59 |
| 1 187 123 | Lombard Odier Fund — Euro Credit Bond Class I Accumulation Shares | 16 460 410 | 6,52 |
| 338 510 | Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z | 10 528 730 | 4,17 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|---|---------------------|---------------------|
| Organismes de placement collectif OPCVM (suite) | | | |
| Titres de créances (suite) | | | |
| | Neuberger Berman Investment Funds Plc-High Yeild Bond Fund | | |
| 399 698 | Class USD Institutional Accumulation Shares | 7 705 921 | 3,05 |
| | | <u>106 430 672</u> | <u>42,13</u> |
| Titres immobiliers | | | |
| 145 710 | Henderson Horizon Fund — Euroland Fund Class I-2 | 1 802 433 | 0,71 |
| | | <u>1 802 433</u> | <u>0,71</u> |
| | Total des Organismes de placement collectif OPCVM | 186 767 661 | 73,92 |
| Organismes de placement collectif non-OPCVM | | | |
| Actions | | | |
| 86 814 | iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF | 4 674 362 | 1,85 |
| 303 531 | iShares MSCI Emerging Markets Index ETF | 10 113 199 | 4,00 |
| 36 626 | iShares Russell 2000 Value Index Fund | 3 413 322 | 1,35 |
| | | <u>18 200 883</u> | <u>7,20</u> |
| Titres de créances | | | |
| 188 074 | iShares Barclays 20 + YR Treasury Bond Fund ETF | 23 008 946 | 9,11 |
| 121 329 | iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund | 12 652 110 | 5,01 |
| | | <u>35 661 056</u> | <u>14,12</u> |
| | Total des Organismes de placement collectif non-OPCVM | 53 861 939 | 21,32 |
| | Total des Organismes de placement collectif | 240 629 600 | 95,24 |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | | |
| Futures | | | |
| | Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index Future December 16 16/12/2016 | 1 200 | — |
| | Euro FX Currency Future December 16 19/12/2016 | 14 413 | 0,01 |
| | | <u>15 613</u> | <u>0,01</u> |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|---------------|---|---------------------|---------------------|
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | | |
| | Contrats de change à terme | | |
| | Appréciation des contrats de change à terme | 449 045 | 0,18 |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | 464 658 | 0,19 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 241 094 258 | 95,43 |
| | Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | | |
| | 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 | (718 074) | (0,28) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | (718 074) | (0,28) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (718 074) | (0,28) |
| | Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 240 376 184 | 95,14 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 161 752 | 0,07 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | 12 111 466 | 4,79 |
| | Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 252 649 402 | 100,00 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|----------------------|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | Organismes de placement collectif | 240 629 600 | 93,34 |
| | Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 449 045 | 0,17 |
| | Instruments financiers dérivés cotés en bourse | 15 613 | 0,01 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie* | 161 752 | 0,06 |
| | Autres éléments de l'actif | 16 547 380 | 6,42 |
| | Total des actifs | 257 803 390 | 100,00 |

*La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de HSBC Bank Plc (S & P : AA-).

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|---|---------------------|---------------------|
| Organismes de placement collectif OPCVM | | | |
| Actions | | | |
| 575 | Amundi ETF Topix EUR Hedged Daily | 99 584 | 0,22 |
| 4 360 | Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker | 266 449 | 0,60 |
| 2 525 | Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap | 597 844 | 1,35 |
| 5 516 | SPDR Gold Shares | 616 575 | 1,39 |
| | | <hr/> | |
| | | 1 580 452 | 3,56 |
| Titres du marché monétaire | | | |
| Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV | | | |
| 1 004 | Class Accumulation Shares | 1 017 572 | 2,29 |
| 7 770 | BNP Paribas Insticash Class I — Capitalisation | 1 092 838 | 2,46 |
| 78 | DWS Institutional Money Plus Class IC | 1 097 305 | 2,47 |
| Institutional Cash Series Plc — Institutional Euro Liquidity | | | |
| 45 731 | Fund Class Core Accumulated Shares | 6 351 217 | 14,29 |
| JPMorgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class B | | | |
| 86 | Accumulated Shares | 1 090 596 | 2,45 |
| | | <hr/> | |
| | | 10 649 528 | 23,96 |
| Total des Organismes de placement collectif OPCVM | | <hr/> | |
| | | 12 229 980 | 27,52 |
| Organismes de placement collectif non-OPCVM | | | |
| Actions | | | |
| 1 212 | Db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS | 38 608 | 0,09 |
| 5 490 | iShares MSCI Emerging Markets Index ETF | 182 918 | 0,41 |
| 20 030 | iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF | 1 078 484 | 2,42 |
| 3 082 | iShares Russell 2000 Growth Index Fund | 408 283 | 0,92 |
| 7 575 | iShares Russell 2000 Value Index Fund | 705 944 | 1,59 |
| | | <hr/> | |
| | | 2 414 237 | 5,43 |
| Titres de créances | | | |
| 1 809 | iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 169 570 | 0,38 |
| 17 262 | iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities | 1 789 013 | 4,03 |
| 21 339 | iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 2 809 493 | 6,32 |
| 26 896 | iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF | 3 702 537 | 8,33 |
| 21 943 | iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 2 302 918 | 5,18 |
| 41 026 | iShares iBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF | 3 184 990 | 7,17 |
| 10 374 | iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund | 1 136 894 | 2,56 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|--|---------------------|---------------------|
| Organismes de placement collectif non-OPCVM (suite) | | | |
| Titres de créances (suite) | | | |
| 46 645 | iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF | 4 809 332 | 10,82 |
| 25 995 | iShares USD Corporate Bond | 2 728 087 | 6,14 |
| | | <u>22 632 834</u> | <u>50,93</u> |
| Titres immobiliers | | | |
| 8 825 | Vanguard REIT VIPERs | 681 032 | 1,53 |
| | | <u>681 032</u> | <u>1,53</u> |
| | Total des Organismes de placement non-OPCVM | 25 728 103 | 57,89 |
| | Total des Organismes de placement collectif | 37 958 083 | 85,41 |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | | |
| Futures | | | |
| | Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index Future December 16 16/12/2016 | 2 400 | 0,01 |
| | Euro-Bund Future December 16 12/08/2016 | 6 360 | 0,01 |
| | US 10YR Note (CBT) Future December 16 20/12/2016 | 3 920 | 0,01 |
| | Mini MSCI Emerging Markets Future December 16 16/12/2016 | 12 309 | 0,03 |
| | Russell 2000 Mini Future December 16 16/12/2016 | 46 548 | 0,10 |
| | S & P 500 E-Mini Future December 16 16/12/2016 | 37 914 | 0,09 |
| | | <u>109 451</u> | <u>0,25</u> |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | 109 451 | 0,25 |
| | Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | <u>38 067 534</u> | <u>85,66</u> |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | | | |
| Futures | | | |
| | Euro FX Currency Future December 16 19/12/2016 | (16 287) | (0,04) |
| | | <u>(16 287)</u> | <u>(0,04)</u> |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'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 | (52 879) | (0,12) |
| | | (52 879) | (0,12) |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur négative | (69 166) | (0,16) |
| | Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | (69 166) | (0,16) |
| | Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 37 998 368 | 85,50 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 391 399 | 14,38 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | 51 345 | 0,12 |
| | Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 44 441 112 | 100,00 |
| | | Juste Valeur | % du |
| | Analyse du total des actifs | EUR | Total des actifs |
| | Organismes de placement collectif | 37 958 083 | 83,97 |
| | Instruments financiers dérivés cotés en bourse | 109 451 | 0,24 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie* | 6 391 399 | 14,14 |
| | Autres éléments de l'actif | 743 893 | 1,65 |
| | Total des actifs | 45 202 826 | 100,00 |

*La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de HSBC Bank Plc (S & P : AA-).

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS WISE Europe

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|---|---------------------|---------------------|
| Organismes de placement collectif OPCVM | | | |
| Actions | | | |
| 4 493 | iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF | 154 155 | 0,56 |
| | | 154 155 | 0,56 |
| | Total des organismes de placement collectif OPCVM | 154 155 | 0,56 |
| | Total des organismes de placement collectif | 154 155 | 0,56 |

Valeurs mobilières

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

| Titres de participation | | | |
|--------------------------------|---|---------|------|
| 59 445 | Aberdeen Asset Management | 224 721 | 0,81 |
| 3 359 | Actelion | 518 414 | 1,87 |
| 5 240 | Akzo Nobel | 315 920 | 1,14 |
| 13 556 | Amadeus IT Holding A Shares | 602 835 | 2,17 |
| 21 337 | Ashtead Group | 314 188 | 1,13 |
| 2 389 | ASML Holding | 233 381 | 0,84 |
| 28 127 | Assicurazioni Generali | 305 459 | 1,10 |
| 3 473 | AtoS | 333 130 | 1,20 |
| 9 867 | AXA (MoR) | 186 881 | 0,67 |
| 21 366 | Babcock International Group | 256 198 | 0,92 |
| 3 503 | Bayer REG | 313 273 | 1,13 |
| 4 198 | Beiersdorf | 352 422 | 1,27 |
| 8 355 | Berkeley Group | 249 734 | 0,90 |
| 93 392 | Booker Group | 192 593 | 0,69 |
| 8 839 | Bpost | 212 887 | 0,77 |
| 3 885 | British American Tobacco | 221 896 | 0,80 |
| 42 862 | BT Group | 193 192 | 0,70 |
| 3 985 | Cap Gemini | 347 412 | 1,25 |
| 6 486 | Carnival | 283 139 | 1,02 |
| 3 742 | Cie Generale des Etablissements Michelin (CGDE) | 368 437 | 1,33 |
| 8 146 | Coloplast B Shares | 562 275 | 2,03 |
| 15 234 | Compass Group | 263 856 | 0,95 |
| 1 840 | Continental | 344 356 | 1,24 |
| 10 376 | Deutsche Post (REG) | 288 660 | 1,04 |
| 7 070 | Deutsche Wohnen (BR) | 228 750 | 0,82 |
| 16 763 | DnB ASA | 195 408 | 0,70 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS WISE Europe (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|---|---|---------------------|---------------------|
| Valeurs mobilières (suite) | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé | | | |
| Titres de participation (suite) | | | |
| 11 401 | Electrolux AB — B Shares | 254 641 | 0,92 |
| 468 | EMS — Chemie Holding REG Shares | 223 945 | 0,81 |
| 7 745 | Enagas | 207 372 | 0,75 |
| 14 776 | Endesa | 281 926 | 1,02 |
| 11 691 | Evonik Industries | 351 841 | 1,27 |
| 8 516 | Freenet | 221 629 | 0,80 |
| 186 | Givaudan (REG) | 337 412 | 1,22 |
| 14 831 | GlaxoSmithKline | 282 306 | 1,02 |
| 11 371 | GN Store Nord | 217 751 | 0,78 |
| 12 478 | Hargreaves Lansdown | 184 028 | 0,66 |
| 5 231 | Henkel | 632 951 | 2,28 |
| 1 038 | Hermes International | 376 016 | 1,36 |
| 33 466 | Howden Joinery Group | 167 610 | 0,60 |
| 38 712 | Husqvarna B Shares | 300 872 | 1,08 |
| 20 352 | IG Group Holdings | 205 370 | 0,74 |
| 5 900 | Imperial Brands | 271 604 | 0,98 |
| 7 209 | Industria de Diseno Textil | 237 897 | 0,86 |
| 79 836 | ITV | 173 147 | 0,62 |
| 25 196 | John Wood Group | 221 703 | 0,80 |
| 79 743 | Kingfisher | 348 201 | 1,26 |
| 11 672 | Kone B Shares | 527 224 | 1,90 |
| 16 030 | Koninklijke Ahold | 325 249 | 1,17 |
| 2 662 | Kuehne & Nagel International Shares | 344 404 | 1,24 |
| 2 057 | L'Oreal | 345 782 | 1,25 |
| 2 889 | Merck KGAA | 276 550 | 1,00 |
| 10 970 | Mondi | 206 270 | 0,74 |
| 6 675 | Neste Oil | 253 250 | 0,91 |
| 8 114 | Next | 448 963 | 1,62 |
| 11 283 | Novo Nordisk Class B | 417 282 | 1,50 |
| 8 175 | Novozymes B Shares | 320 013 | 1,15 |
| 4 256 | Pandora | 457 800 | 1,65 |
| 522 | Partners Group | 234 697 | 0,85 |
| 8 785 | ProSiebenSat.1 Media REG Shares | 334 884 | 1,21 |
| 3 913 | Reckitt Benckiser Group | 329 349 | 1,19 |
| 7 120 | Recordati | 203 703 | 0,73 |
| 10 584 | Red Electrica Corporacion SA | 203 266 | 0,73 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016
PBS WISE Europe (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|---|---|---------------------|---------------------|
| Valeurs mobilières (suite) | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé | | | |
| Titres de participation (suite) | | | |
| 20 916 | RELX (EOE) | 334 551 | 1,21 |
| 1 459 | Roche Holding (VTX) | 322 636 | 1,16 |
| 7 688 | RTL Group (GER) | 568 374 | 2,05 |
| 28 934 | Ryanair Holdings (LSE) | 351 693 | 1,27 |
| 5 614 | Safran | 359 296 | 1,30 |
| 40 114 | Sage Group | 342 976 | 1,24 |
| 4 506 | Sampo Class A Shares | 178 438 | 0,64 |
| 2 059 | Schindler Holdings | 344 228 | 1,24 |
| 4 656 | Shire | 269 600 | 0,97 |
| 49 | Sika | 212 396 | 0,77 |
| 3 646 | Sodexo | 386 476 | 1,39 |
| 1 650 | Sonova Holding (REG) | 208 175 | 0,75 |
| 6 961 | Swedish Match | 227 536 | 0,82 |
| 4 407 | Swiss Re | 354 435 | 1,28 |
| 80 271 | Taylor Wimpey | 143 309 | 0,52 |
| 51 266 | Telefonaktiebolaget LM Ericsson B Shares | 329 773 | 1,19 |
| 56 171 | Terna — Rete Elettrica Nazionale | 257 713 | 0,93 |
| 2 571 | Thales | 210 796 | 0,76 |
| 3 866 | UCB | 266 097 | 0,96 |
| 5 032 | Unilever CVA | 206 689 | 0,74 |
| 18 542 | UPM-Kymmene | 348 590 | 1,26 |
| 7 027 | Valeo | 364 912 | 1,32 |
| 13 635 | Veolia Environnement | 279 518 | 1,01 |
| 8 717 | Vestas Wind Systems | 638 562 | 2,30 |
| 12 308 | Wolseley | 620 993 | 2,24 |
| 9 138 | Wolters Kluwer | 348 112 | 1,25 |
| 13 203 | WPP | 277 473 | 1,00 |
| | | 27 389 672 | 98,73 |
| Total Valeurs mobilières | | 27 389 672 | 98,73 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS WISE Europe (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur EUR | % de L'actif net |
|--|---|---------------------|-------------------------|
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | | | |
| Futures | | | |
| | Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index Future December 16 16/12/2016 | 1 360 | - |
| | Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive | 1 360 | - |
| | Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 27 545 187 | 99,29 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 255 188 | 0,92 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (59 230) | (0,21) |
| | Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 27 741 145 | 100,00 |
| | | Juste Valeur | % du |
| | Analyse du total des actifs | EUR | Total des actifs |
| | Organismes de placement collectif | 154 155 | 0,55 |
| | Valeurs mobilières | 27 389 672 | 98,45 |
| | Instruments financiers dérivés cotés en bourse | 1 360 | — |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie* | 255 188 | 0,92 |
| | Autres éléments de l'actif | 21 491 | 0,08 |
| | Total des actifs | 27 821 866 | 100,00 |

*La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de HSBC Bank Plc (S & P : AA-).

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS WISE Global

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur USD | % de L'actif net |
|---|---|---------------------|---------------------|
| Valeurs mobilières | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé | | | |
| Titres de participation | | | |
| 258 | Alphabet Class A | 207 447 | 0,77 |
| 262 | Alphabet Class C | 203 650 | 0,76 |
| 10 529 | Altria Group | 665 749 | 2,47 |
| 3 949 | Amgen | 658 733 | 2,44 |
| 6 549 | Apple | 740 364 | 2,75 |
| 43 700 | Astellas Pharma | 678 996 | 2,52 |
| 552 | Autozone | 424 124 | 1,57 |
| 5 212 | Boeing | 686 629 | 2,55 |
| 23 569 | Cisco Systems | 747 609 | 2,77 |
| 8 858 | Cognizant Technology Solutions Corporation Class A | 422 615 | 1,57 |
| 3 723 | Continental | 783 158 | 2,91 |
| 6 921 | CVS Caremark | 615 900 | 2,29 |
| 9 860 | Electronic Arts | 842 044 | 3,12 |
| 8 803 | Exxon Mobil | 768 326 | 2,85 |
| 8 434 | Gilead Sciences | 667 298 | 2,48 |
| 9 306 | HCA Holdings | 703 813 | 2,61 |
| 6 276 | Henkel | 853 561 | 3,17 |
| 5 350 | Home Depot | 688 438 | 2,55 |
| 5 974 | Honeywell International | 696 509 | 2,58 |
| 18 284 | Intel Corporation | 690 221 | 2,56 |
| 4 568 | International Business Machines | 725 627 | 2,69 |
| 6 514 | Johnson & Johnson | 769 499 | 2,85 |
| 30 257 | Koninklijke Ahold | 690 040 | 2,56 |
| 17 241 | Kroger | 511 713 | 1,90 |
| 9 401 | LyondellBasell Industries Class A | 758 285 | 2,81 |
| 3 800 | Mastercard Class A | 386 726 | 1,44 |
| 13 762 | Novo Nordisk Class B | 572 075 | 2,12 |
| 8 725 | Omnicom Group | 741 625 | 2,75 |
| 6 922 | Pepsico | 752 906 | 2,79 |
| 11 256 | Safran | 809 712 | 3,00 |
| 1 083 | Samsung Electronics GDR | 782 467 | 2,90 |
| 3 922 | Schindler Holdings | 736 993 | 2,73 |
| 9 131 | Schlumberger | 718 062 | 2,66 |
| 10 100 | Shin-Etsu Chemical | 698 333 | 2,59 |
| 13 252 | Southwest Airlines | 515 370 | 1,91 |
| 26 014 | Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR | 795 768 | 2,95 |
| 5 724 | Target Corporation | 393 124 | 1,46 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille
au 30 septembre 2016

PBS WISE Global (suite)

| Participation | Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | Juste valeur USD | % de L'actif net |
|---|---|-----------------------------|----------------------------------|
| Valeurs mobilières (suite) | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé | | | |
| Titres de participation (suite) | | | |
| 11 937 | Teva Pharmaceutical Industries ADR | 549 221 | 2,04 |
| 7 088 | United Parcel Service Class B | 775 144 | 2,88 |
| 12 855 | Valero Energy | 681 315 | 2,53 |
| 7 303 | Walt Disney | 678 156 | 2,52 |
| | | 26 787 345 | 99,37 |
| | Total Valeurs mobilières | 26 787 345 | 99,37 |
| | Total des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat | 26 787 345 | 99,37 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 225 963 | 0,84 |
| | Autres éléments de l'actif et du passif | (57 885) | (0,21) |
| | Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables | 26 955 423 | 100,00 |
| | Analyse du total des actifs | Juste Valeur USD | % du Total des actifs |
| | Valeurs mobilières | 26 787 345 | 99,07 |
| | Trésorerie et équivalents de trésorerie* | 225 963 | 0,84 |
| | Autres éléments de l'actif | 25 516 | 0,09 |
| | Total des actifs | 27 038 824 | 100,00 |

*La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés auprès de HSBC Bank Plc.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio Principaux achats

| Investissements | Coût en EUR |
|--|------------------------|
| BlackRock Global Index Funds — Euro Government Bond Index Fund Class D2 | 34 556 434 |
| AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate Bonds Class I Capitalisation EUR Hedged | 32 080 681 |
| Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation | 24 635 948 |
| iShares Barclays 20 + YR Treasury Bond Fund ETF | 23 181 435 |
| BlueBay Funds — BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro | 17 659 213 |
| Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Government Bond Index Fund Class Institutional USD Shares | 16 535 426 |
| Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF | 14 208 069 |
| Lombard Odier Fund — Euro Credit Bond Class I Accumulation Shares | 12 858 876 |
| HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I | 11 451 879 |
| iShares MSCI Emerging Markets Index ETF | 10 027 325 |
| Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I | 9 822 542 |
| Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares | 8 667 807 |
| iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund | 7 556 788 |
| HSBC Global Investment Funds — Asia Ex Japan Equity Smaller Companies Class I | 6 865 643 |
| M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD | 6 832 258 |
| Henderson Horizon Fund — Global Property Equities Fund Class I-2 | 6 395 632 |
| AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Cap USD | 5 591 312 |
| Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z | 5 346 196 |
| Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker | 5 119 265 |
| iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF | 4 544 861 |
| Neuberger Berman Investment Funds Plc — High Yeild Bond Fund Class USD Institutional Accumulation Shares | 3 993 901 |
| iShares Russell 2000 Value Index Fund | 3 383 236 |
| Aberdeen Global — Asian Smaller Companies Fund Class I-2 | 3 350 662 |
| iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund | 3 177 324 |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS SMART Portfolio (suite) Principales ventes

| Investissements | Produit en EUR |
|--|---------------------------|
| Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Government Bond Index Fund Class Institutional USD Shares | (59 247 959) |
| BlackRock Global Index Funds — Euro Government Bond Index Fund Class D2 | (48 601 662) |
| AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate Bonds Class I Capitalisation EUR Hedged | (39 757 766) |
| Henderson Horizon Fund — Global Property Equities Fund Class I-2 | (30 581 729) |
| SPDR Gold Shares | (20 080 399) |
| DWS Institutional Money Plus Class IC | (17 863 702) |
| BNP Paribas Insticash Class I — Capitalisation | (15 639 134) |
| Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker | (15 266 940) |
| Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF | (13 575 843) |
| Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock Index Class Institutional Euro Hedged Shares | (13 484 949) |
| JPMorgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class C Accumulation | (12 840 942) |
| iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund | (11 991 608) |
| M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD | (11 866 556) |
| Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares | (11 242 112) |
| iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund | (7 673 554) |
| Lombard Odier Fund — Euro Credit Bond Class I Accumulation Shares | (7 228 168) |
| THEAM Quant Equity US Guru EUR I Capitalisation Institutional Hedge EUR | (6 656 955) |
| iShares S & P Latin America 40 Index Fund | (5 899 942) |
| HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I | (5 732 211) |
| Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares | (5 106 444) |
| Pictet Funds (Lux) — Emerging Local Currency Debt Class HI EUR | (4 112 622) |
| BlueBay Funds — BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro | (3 995 889) |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio Principaux achats

| Investissements | Coût en EUR |
|---|------------------------|
| iShares iBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF | 1 912 873 |
| ishares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 1 071 494 |
| iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF | 1 054 242 |
| iShares USD Corporate Bond | 791 431 |
| Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap | 755 468 |
| Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF | 708 241 |
| iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF | 640 257 |
| iShares Russell 2000 Value Index Fund | 548 047 |
| Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker | 480 167 |
| Ishares Russell 2000 Growth Index Fund | 401 530 |
| Vanguard REIT VIPERs | 398 004 |
| iShares IBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund | 211 997 |
| Db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF | 198 217 |
| SPDR Gold Shares | 195 996 |
| iShares MSCI Emerging Markets Index ETF | 182 799 |
| iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 157 019 |
| Amundi ETF Topix EUR Hedged Daily | 100 914 |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS FAST Portfolio (suite) Principales ventes

| Investissements | Produit en EUR |
|---|---------------------------|
| iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund | (3 470 484) |
| iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund | (3 138 119) |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | (1 544 554) |
| DWS Institutional Money Plus Class IC | (1 200 001) |
| JPMorgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class B Accumulated Shares | (1 100 000) |
| iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF | (984 581) |
| Vanguard REIT VIPERs | (971 896) |
| SPDR Gold Shares | (896 900) |
| iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF | (832 041) |
| Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares | (800 000) |
| iShares USD Corporate Bond | (687 432) |
| Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF | (665 930) |
| iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund | (385 152) |
| Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap | (325 617) |
| iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF | (272 388) |
| Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker | (206 580) |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

PBS WISE Europe Principaux achats

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

| Investissements | Coût en EUR |
|--|------------------------|
| iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF | 2 495 685 |
| Safran | 659 281 |
| Veolia Environnement | 587 591 |
| Wolseley | 530 018 |
| Roche Holding (VTX) | 359 429 |
| Wolters Kluwer | 348 743 |
| Cap Gemini | 342 928 |
| Kingfisher | 341 318 |
| ProSiebenSat.1 Media Reg Shares | 341 204 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson B Shares | 339 171 |
| Vestas Wind Systems | 333 997 |
| RELX (EOE) | 333 358 |
| Sage Group | 325 678 |
| Valeo | 325 072 |
| UPM-Kymmene | 323 163 |
| Akzo Nobel | 323 103 |
| Bayer REG | 321 175 |
| Unilever CVA | 317 220 |
| Vinci | 312 234 |
| Rexam | 312 113 |
| Husqvarna B Shares | 311 447 |
| BNP Paribas | 311 231 |
| Orkla ASA | 310 893 |
| Skanska Class B | 310 703 |
| Deutsche Wohnen (BR) | 309 555 |
| SAP | 308 873 |
| Nokia | 306 751 |
| Electrolux AB — B Shares | 277 798 |
| Endesa | 277 189 |
| Merck KGAA | 273 870 |
| Berkeley Group Holdings | 273 328 |
| Mondi | 268 548 |
| Compass Group | 268 339 |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Europe (suite) Principaux achats (suite)

| Investissements | Coût en EUR |
|-----------------------------|------------------------|
| UCB | 268 202 |
| Deutsche Post (REG) | 268 146 |
| Coloplast B Shares | 266 992 |
| Henkel | 250 758 |
| Amadeus IT Holding A Shares | 250 313 |
| Pandora | 246 887 |
| Next | 226 613 |
| Hikma Pharmaceuticals | 208 773 |
| Sika | 207 622 |
| Thales | 206 194 |
| Taylor Wimpey | 194 843 |
| Recordati | 194 596 |
| Sonova Holding (REG) | 193 250 |
| DnB ASA | 192 655 |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Europe (suite) Principales ventes

| Investissements | Produit en EUR |
|------------------------------------|---------------------------|
| iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF | (2 323 698) |
| ARM Holdings | (589 748) |
| Neste Oil | (474 885) |
| Shire | (458 805) |
| Unilever CVA | (436 474) |
| Publicis Groupe | (424 580) |
| WPP | (420 970) |
| Experian | (408 543) |
| ITV | (386 037) |
| Christian Dior (ENXP) | (382 774) |
| Sampo Class A Shares | (380 161) |
| Land Securities Group | (376 935) |
| Intertek Group | (356 907) |
| Snam | (356 529) |
| BT Group | (350 499) |
| Danske Bank | (346 057) |
| GlaxoSmithKline | (337 093) |
| Allianz SE Reg | (333 077) |
| Nokia | (332 118) |
| Assa Abloy B Shares | (332 011) |
| Iliad | (329 792) |
| BNP Paribas | (326 040) |
| Atlas Copco A Shares | (324 907) |
| SAP | (323 965) |
| Safran | (318 252) |
| Vinci | (317 750) |
| Givaudan (REG) | (312 077) |
| Orkla ASA | (308 619) |
| Legal & General Group | (308 396) |
| UBS Group | (306 498) |
| United Internet | (305 959) |
| Skanska Class B | (304 955) |
| Ryanair Holdings | (302 330) |
| Prudential | (295 682) |
| National Grid | (295 154) |
| Veolia Environnement | (290 941) |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Europe (suite) Principales ventes (suite)

| Investissements | Produit en EUR |
|--|---------------------------|
| Deutsche Lufthansa (REG) | (288 732) |
| Swatch Group | (287 510) |
| Gemalto | (284 917) |
| Skandinaviska Enskilda Banken Class A | (278 571) |
| DnB ASA | (277 419) |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft (REG) | (277 119) |
| Dixons Carphone | (262 526) |
| Man Group | (258 664) |
| Actelion | (254 822) |
| Easyjet | (253 283) |
| Wolseley | (251 620) |
| Persimmon | (249 914) |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Global Principaux achats

| Investissements | Coût en USD |
|--|------------------------|
| Schindler Holdings | 781 444 |
| Astellas Pharma | 706 921 |
| iShares MSCI ACWI Index Fund ETF | 665 615 |
| Samsung Electronics | 587 556 |
| Mastercard Class A | 350 269 |
| Cognizant Technology Solutions Corporation Class A | 303 010 |
| Shin-Etsu Chemical | 232 906 |
| Alphabet Class A | 189 082 |
| Alphabet Class C | 188 902 |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille pour le semestre clos le 30 septembre 2016

PBS WISE Global (suite) Principales ventes

| Investissements | Produit en USD |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Fanuc | (926 063) |
| iShares MSCI ACWI Index Fund ETF | (880 803) |
| Shire | (808 434) |
| Priceline.com | (766 825) |
| Alphabet Class C | (407 883) |
| Alphabet Class A | (399 104) |
| Tencent Holdings Ltd ADR | (247 714) |
| Exxon Mobil | (228 261) |
| Schlumberger | (184 166) |
| Pepsico | (162 932) |
| Apple | (159 938) |
| Altria Group | (152 951) |
| Cisco Systems | (152 350) |
| Home Depot | (148 190) |
| International Business Machines | (148 104) |
| HCA Holdings | (146 737) |
| LyondellBasell Industries Class A | (137 121) |
| CVS Caremark | (127 226) |
| United Parcel Service Class B | (101 261) |
| Johnson & Johnson | (99 340) |
| Henkel | (98 550) |
| Boeing | (96 113) |
| Continental | (87 991) |

L'Etat des mouvements du portefeuille reflète les achats cumulés d'un titre dépassant un pour cent de la valeur totale des achats pour la période et les ventes cumulées d'un titre dépassant un pour cent du total des ventes pour la période.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires

1. Total des frais sur encours

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour la période close le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015 se présente comme suit :

| | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| PBS SMART Portfolio | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 2,04 % | 1,56 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 2,02 % | 1,58 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 2,04 % | 1,47 % |
| Catégorie Privée en USD | 3,07 % | 2,54 % |
| Catégorie Privée en CHF | 3,08 % | 2,53 % |
| Catégorie Privée en EUR | 3,07 % | 2,55 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 1,57 % | 1,01 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 1,57 % | 1,01 % |
| PBS FAST Portfolio | | |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,63 % | 1,42 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,64 % | 0,50 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | 0,75 % | 0,62 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,65 % | 1,48 % |
| PBS WISE Europe | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1,31 % | 1,68 % |
| Catégorie Privée en EUR | 2,39 % | - |
| PBS WISE Global | | |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1,48 % | 1,49 % |
| Catégorie Privée en USD | 2,58 % | 2,59 % |

Le total des frais sur encours (hors commissions de performance, commissions de gestion d'investissement et commissions du prestataire de services de gestion) pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour la période close le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015 se présente comme suit :

| | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| PBS SMART Portfolio | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Privée en USD | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Privée en CHF | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Privée en EUR | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,27 % | 0,26 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,27 % | 0,26 % |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires

1. Total des frais sur encours (suite)

| | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| PBS FAST Portfolio | | |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,29 % | 0,38 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,29 % | 0,38 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | 0,29 % | 0,38 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 0,29 % | 0,38 % |
| PBS WISE Europe | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 0,42 % | 0,55 % |
| Catégorie Privée en EUR | 0,42 % | - |
| PBS WISE Global | | |
| Catégorie Privée en USD | 0,48 % | 0,49 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 0,48 % | 0,49 % |

Le total des frais sur encours pour les commissions de performance, les commissions de gestion d'investissement et les commissions du prestataire de services de gestion pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour la période close le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015 se présente comme suit :

| | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| PBS SMART Portfolio | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1,22 % | 1,31 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1,20 % | 1,32 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,23 % | 1,21 % |
| Catégorie Privée en USD | 2,25 % | 2,28 % |
| Catégorie Privée en CHF | 2,26 % | 2,27 % |
| Catégorie Privée en EUR | 2,25 % | 2,29 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,75 % | 0,75 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,75 % | 0,75 % |
| PBS FAST Portfolio | | |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,08 % | 1,04 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,09 % | 0,12 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | 0,20 % | 0,24 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,10 % | 1,10 % |
| PBS WISE Europe | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 0,89 % | 1,13 % |
| Catégorie Privée en EUR | 1,97 % | - |
| PBS WISE Global | | |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1,00 % | 1,00 % |
| Catégorie Privée en USD | 2,10 % | 2,10 % |

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires

1. Total des frais sur encours (suite)

Le total des frais sur encours composite pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour la période close le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015 se présente comme suit :

| PBS SMART Portfolio | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1,49 % | 1,83 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 1,47 % | 1,85 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,50 % | 1,73 % |
| Catégorie Privée en USD | 2,52 % | 2,81 % |
| Catégorie Privée en CHF | 2,53 % | 2,80 % |
| Catégorie Privée en EUR | 2,52 % | 2,81 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 1,02 % | 1,27 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 1,02 % | 1,27 % |
| PBS FAST Portfolio | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,37 % | 1,59 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,38 % | 0,67 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en USD | 0,49 % | 0,78 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 1,39 % | 1,65 % |
| PBS WISE Europe | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 1,31 % | 1,69 % |
| Catégorie Privée en EUR | 2,39 % | - |
| PBS WISE Global | 30 septembre 2016 | 30 septembre 2015 |
| Catégorie Privée en USD | 1,48 % | 2,59 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 2,58 % | 1,49 % |

Cela est fondé sur les frais courants des compartiments sous-jacents.

Les calculs du total des frais sur encours sont préparés conformément aux exigences des Directives de la Swiss Funds Association.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires

2. Données de performance des compartiments

Le pourcentage du rendement total d'une action de chaque catégorie d'actions, depuis le lancement, est calculé conformément aux exigences de la Swiss Funds Association, de la manière détaillée ci-dessous :

| Compartiment | Lancement au 30 septembre 2016 | | Lancement au 31 mars 2016 | |
|--|--------------------------------------|------------------|---|------------------|
| | Indice de référence personnalisé* | Comparti ment | Indice de référence personnalisé* | Comparti ment |
| PBS SMART Portfolio | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 11,03 % | 21,44 % | 8,29 % | 16,13 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 12,38 % | 21,44 % | 8,85 % | 16,13 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | 8,14 % | 20,36 % | 5,85 % | 15,12 % |
| Catégorie Privée en USD | 9,13 % | 22,29 % | 6,25 % | 16,93 % |
| Catégorie Privée en CHF | 5,21 % | 22,29 % | 3,54 % | 16,93 % |
| Catégorie Privée en EUR | 4,54 % | 18,48 % | 2,47 % | 13,35 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 6,38 % | 14,90 % | 3,86 % | 9,96 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 0,90 % | 7,68 % | (1,84) % | 3,05 % |

*L'indice de référence personnalisé est composé des indices Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month, Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, MSCI World 100 % Hedged to EUR Net Total Return Index, MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index et Bloomberg Commodity Index Euro Hedged Total Return.

| Compartiment | Lancement au 30 septembre 2016 | | Lancement au 31 mars 2016 | |
|--|-----------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | US Dollar 1 month LIBOR | Comparti ment | US Dollar 1 month LIBOR | Comparti ment |
| PBS FAST Portfolio | | | | |
| Catégorie Select Institutionnelle en CHF | 0,22 % | 0,54 % | (2,34) % | 0,23 % |
| Catégorie Institutionnelle en CHF | (2,11) % | 0,47 % | (4,32) % | 0,30 % |
| Catégorie Select Institutionnelle en EUR | 1,59 % | 0,54 % | (1,31) % | 0,30 % |
| Catégorie Institutionnelle en USD | 2,42 % | 0,54 % | (0,78) % | 0,30 % |

| Compartiment | Lancement au 30 septembre 2016 | | Lancement au 31 mars 2016 | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------|--|------------------|
| | MSCI Europe Net Total Return Index | Comparti ment | MSCI Europe Net Total Return Index | Comparti ment |
| PBS WISE Europe | | | | |
| Catégorie Institutionnelle en EUR | 9,87 % | 5,06 % | 6,93 % | 1,01 % |
| Catégorie Privée en EUR | (5,99) % | (5,10) % | (7,98) % | (8,75) % |

2. Données de performance des compartiments (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires

| | Lancement au 30 septembre 2016 Compartiment | Lancement au 31 mars 2016 Compartiment |
|-----------------------------------|---|--|
| PBS WISE Global | | |
| Catégorie Institutionnelle en USD | (0,58) % | (2,24) % |
| Catégorie Privée en USD | (4,39) % | (5,47) % |

Les performances passées ne constituent pas un indicateur des performances actuelles ou futures et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts liés à l'émission et au rachat de parts.

3. Publications

Les Statuts de la Société, le Prospectus, le Supplément et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur du Compartiment et les rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et du Service de paiement en Suisse, du Représentant et du Service de paiement en France, du Service de paiement au Luxembourg, du Distributeur mondial et de l'Agent administratif.

Le Prospectus et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur pour la Suisse, les Statuts, les rapports annuels et semestriels en langue française, la liste des achats et des ventes et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204, Genève, Suisse, site web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A., 19, rue De-Candolle, CH-1211 Genève, Suisse. Les derniers cours des actions sont disponibles à l'adresse www.fundinfo.com. Pour les actions de la Société distribuées à des investisseurs non qualifiés en Suisse et en provenance de Suisse, ainsi que les actions de la Société distribuées à des investisseurs qualifiés en Suisse, les juridictions compétentes sont celles de Genève.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe

OPCVM V – Communication de la Politique de Rémunération

La Société a mis en œuvre une politique de rémunération conformément à la Directive 2014/91/UE du Parlement et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la Directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en ce qui concerne les fonctions de dépositaire, les politiques de rémunération et les sanctions (la « Directive OPCVM V »).

A la fin de la période, au 30 septembre 2016, la Société n'a pas terminé sa première période de performance annuelle au cours de laquelle elle doit se conformer aux règles de rémunération posées par la Directive OPCVM V. En conséquence, le montant cumulé de la rémunération réparti par catégorie de salariés ou autres membres du personnel, ainsi que les autres informations dont la publication dans le rapport annuel est exigée par la Directive OPCVM V, ne sont pas encore disponibles.