

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

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

Rapport Annuel et Etats Financiers Audités

pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Sommaire

Informations sur la Société	2-3
Rapport du Gestionnaire d'investissement	4-13
- PBS SMART Portfolio	8
- PBS FAST Portfolio	10
- PBS WISE Europe	11
- PBS WISE Global	12
Rapport des Administrateurs	14-20
Enoncé des Responsabilités des Administrateurs	21
Rapport du Dépositaire	23
Rapport des Réviseurs d'entreprises indépendants	24-26
Etat de situation financière	26-27
Etat du résultat global	28-31
Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	32-33
Tableau des flux de trésorerie	34
Notes aux Etats Financiers	35-99
Etat du portefeuille	100-113
- PBS SMART Portfolio	100-103
- PBS FAST Portfolio	104-106
- PBS WISE Europe	107-109
- PBS WISE Global	110-113
Etat des mouvements du portefeuille	114-124
- PBS SMART Portfolio	114-116
- PBS FAST Portfolio	117-118
- PBS WISE Europe	119-120
- PBS WISE Global	121-124
Annexe I	125-130
Annexe II	131-133
Annexe III	134-135
Informations complémentaires	136-140

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations relatives à la Société

Administrateurs	David Hammond* Denise Kinsella* Olivier Bertrand Emmanuel Ferry *Administrateurs indépendants Tous les Administrateurs sont des Administrateurs non-dirigeants
Siège social	33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlande
Gestionnaire d'investissement et Distributeur mondial	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 relatives à la Société (suite)

Réviseur d'entreprises	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlande
Introducteur agréé, Conseillers juridiques et fiscaux (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 et Service de paiement en France	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 l'exercice clos le 31 mars 2017

PRESENTATION DU MARCHÉ

2^{ème} trimestre 2016

Les marchés ont entamé le deuxième trimestre en toute confiance bien que la décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union Européenne (« UE ») 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.

Les actions américaines ont terminé le trimestre en hausse, l'indice S1P 500 progressant de 2,5 %. L'indice a connu une fin de période hautement volatile suite à la décision surprise du Royaume-Uni de sortir de l'UE. Cependant, l'indice de référence est parvenu à conserver les gains qu'il avait réalisés plus tôt dans le trimestre, les banques centrales ayant réussi à prendre des mesures pour restaurer la confiance des investisseurs. Les commentaires des représentants de la Réserve Fédérale, menés par la présidente Janet Yelle, avant et après le référendum ont fortement repoussé les attentes d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt américains.

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 rendements des obligations d'Etat ont fortement diminué pendant le trimestre, le Bund allemand à 10 ans reculant en territoire négatif.

3^e trimestre 2016

Le trimestre a été, dans l'ensemble, positif pour les marchés et la volatilité des actions et des obligations a été sensiblement inférieure par rapport aux derniers trimestres.

Les actions américaines ont réalisé de bonnes performances et l'indice S & P 500 a progressé de 3,9 %. Les attentes selon lesquelles la Réserve Fédérale allait relever à nouveau les taux avant la fin de l'année 2016 se sont accentuées, tout d'abord après qu'elle ait suggéré qu'elle était plus confiante vis-à-vis des répercussions potentielles plus importantes de la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE, puis après qu'elle ait constaté que la nécessité d'une nouvelle hausse était devenue pressante.

Les actions de la Zone Euro ont réalisé des gains au troisième trimestre, qui a été marqué par une volatilité nettement inférieure à celle des mois précédents. La Banque Centrale Européenne n'a apporté aucun changement à sa politique monétaire pendant la période. Les actions du Royaume-Uni ont grimpé grâce à une situation politique intérieure plus stable après les résultats du référendum et 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

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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.

Sur les marchés obligataires, les rendements des Bons du trésor à 10 ans ont augmenté pendant la période, tandis que les rendements des gilts ont chuté. Les obligations d'entreprises mondiales ont enregistré une solide performance.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2017 (suite)

PRESENTATION DU MARCHE (SUITE)

4^e trimestre 2016

Le quatrième trimestre a connu une hausse des rendements des obligations d'Etat sur fond d'attente de hausse de l'inflation après la victoire de Donald Trump aux élections américaines. Les marchés d'actions ont réalisé des bénéfices dans l'ensemble, avec de bonnes performances des titres financiers.

Les actions américaines ont progressé et les données macroéconomiques se sont largement améliorées. La phase préparatoire de l'élection présidentielle et la victoire du candidat républicain Donald Trump ont dominé les marchés pendant la période. Le Fedral Open Market Committee a relevé les taux d'intérêt dans un contexte de renforcement continu de l'économie américaine.

Les actions de la Zone Euro ont également réalisé des gains. Les titres financiers ont également réalisé de bonnes performances dans un contexte de hausse des rendements obligataires et la Banque Centrale Européenne a prolongé son programme d'assouplissement quantitatif. Les actions britanniques ont également progressé, soutenues par les titres financiers, tandis que les titres liés aux ressources ont réalisé de bonnes performances après que l'OPEP a accepté de diminuer sa production de pétrole.

Les actions japonaises ont été solides, bénéficiant du soutien de leur devise, le yen reculant en novembre et décembre.

Les actions des marchés émergents ont sous-performé, affichant des rendements négatifs du fait des incertitudes autour du commerce et de la politique étrangère des Etats-Unis, ainsi que des perspectives de resserrement de la liquidité du dollar US.

Les rendements des obligations d'Etat ont progressé et les courbes des rendements se sont accentuées. Les obligations d'entreprises mondiales ont généré des rendements totaux négatifs, mais ont surperformé les obligations d'Etat.

1^{er} trimestre 2017

Les actions mondiales ont réalisé de solides bénéfices au premier trimestre dans un contexte d'amélioration des données économiques internationales. Les actions des marchés émergents ont été particulièrement solides, tandis que les marchés obligataires ont connu une performance plus mitigée.

Les actions américaines ont progressé pour atteindre des niveaux historiques, soutenues par des données économiques positives et les projets de réduction des impôts et de la réglementation du président Trump. Reflétant l'amélioration des perspectives de croissance et d'inflation, la Réserve Fédérale a relevé ses taux directeurs de 0,25 % lors de la réunion de mars du Federal Open Market Committee.

Les actions de la Zone Euro ont réalisé de solides bénéfices sur fond de publication de données économiques encourageantes et de recul des inquiétudes politiques suite à la victoire du centre-droit aux élections néerlandaises. La période a commencé sur une note terne, avec des rendements négatifs en janvier, mais les marchés boursiers se sont relevés à mesure que le trimestre avançait. Les données économiques publiées pendant la période étaient largement positives. Les actions britanniques ont réalisé des bénéfices, soutenues par de solides résultats des entreprises et une forte activité dans le domaine des fusions et acquisitions. L'Article 50 a été déclenché à la fin de la période, signant le début officiel du processus de sortie de l'UE.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2017 (suite)

Les actions japonaises ont connu des rendements positifs mais atténués, avec une appréciation progressive du yen pendant le trimestre.

Les marchés émergents ont affiché de solides rendements. La reprise de la croissance mondiale et l'absence de mise en œuvre de la politique commerciale protectionniste de la part de l'administration Trump ont soutenu l'appétit pour le risque.

Sur les marchés obligataires, les obligations d'entreprises à haut rendement ont affiché des performances particulièrement solides, tandis que celle des obligations d'Etat a été plus mitigée.

PERSPECTIVES DE MARCHE

Les deux grandes catégories d'actifs (Actions et Obligations) sont onéreuses en même temps pour la première fois dans l'histoire, suite à 7 années de mesures de relance monétaire. Les cycles commerciaux et financiers sont vieillissants, ce qui donne lieu à des valorisations élevées, une volatilité en hausse et des rendements en baisse. Le marché doit trouver un nouveau point d'équilibre. Ceci passe par un ajustement des niveaux de valorisation des grandes catégories d'actifs.

Les Principaux Thèmes à observer :

- **'L'équation macro-financière reste complexe'**– Avec un excédent de dette dans les Marchés émergents, la remise en question de l'efficacité des mesures de relance monétaire (distorsion du prix des actifs financiers, crédibilité des banques centrales) et l'absence de soutien à la croissance structurelle (faiblesse des dépenses en capital, absence de gains de productivité, pressions protectionnistes).
- **'Une prolongation du cycle est peu probable'**– A mesure que la Fed resserre ses conditions monétaires et que les banques resserrent leurs conditions de crédit, la marge ascendante est faible (augmentation des bénéfices, accélération de la croissance des dividendes, augmentation de l'endettement).
- **'Les options descendantes sont, en théorie, importantes'**– Le rééquilibrage du dosage de politiques joue en faveur des politiques fiscales, des réformes structurelles et de la réglementation financière. L'efficacité des mesures de relance est incertaine : elles seront plus pertinentes en Europe qu'aux Etats-Unis.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période allant du 31 mars 2016 au 31 mars 2017, le PBS SMART Portfolio (sur la base de la catégorie d'actions Institutionnelle en USD) a affiché une performance positive de +6,6 %, contre +9,1 % pour son indice de référence.

Cette sous-performance a été largement le fait d'une forte reprise en mars 2016 suite à la correction du marché de janvier et février 2016. La stratégie a été recalibrée sur un positionnement défensif suite aux tensions sur les marchés, ce qui a donné suite, comme cela était à prévoir, à un retard en mars pendant la reprise.

Depuis le 4^e trimestre 2016, la tendance haussière des Actions est revenue et la dispersion croisée des actifs est retombée, ce qui a permis (i) de capturer le bêta des Actions (le portefeuille était revenu à neutre, puis surpondéré sur les Actifs à partir d'octobre 2016) et (ii) de créer un rendement excédentaire par rapport à son indice de référence (depuis novembre 2016 : +5,4 % pour le SMART, contre 4,6 % pour son indice de référence).

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

La tendance à la reflation initiée en 2016 avec la reprise des Matières premières, des Marchés émergents et du Crédit (mars 2016) a accéléré depuis, suite au Brexit et à l'élection de Trump (hausse des taux, surperformance des titres de valeur et des secteurs cycliques). Cette tendance s'est confirmée au premier trimestre 2017 (surperformance des Actions par rapport aux Obligations et des titres de valeur européens) même si elle s'est atténuée récemment (stabilisation des taux, USD, sous-performance des titres de valeur américains).

Nous assistons actuellement à une triple normalisation (inflation, dosage de politiques et flux) qui pourrait appuyer une tendance haussière dans les Actions et relever davantage les taux. Cependant, une telle

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio

tendance pourrait être stoppée par un resserrement agressif de la Fed et le cycle commercial arrivé à maturité aux Etats-Unis.

C'est pourquoi l'approche diversifiée et le processus d'investissement dynamique du PBS SMART restent primordiaux dans le contexte actuel.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Pendant la période allant du 31 mars 2016 au 31 mars 2017, le PBS FAST Portfolio (sur la base de la catégorie d'actions Select Institutionnelle en USD) a affiché une performance positive de +4,5 %, contre +0,6 % pour les liquidités et +6,2 % pour l'indice Global Hedge Fund Index.

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, matières 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, liquide au quotidien et conforme aux règles OPCVM en matière de diversification, d'exposition maximale et d'utilisation de l'effet de levier.

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

La tendance à la reflation initiée en 2016 avec la reprise des Matières premières, des Marchés émergents et du Crédit (mars 2016) a accéléré depuis, suite au Brexit et à l'élection de Trump (hausse des taux, surperformance des titres de valeur et des secteurs cycliques). Cette tendance s'est confirmée au premier trimestre 2017 (surperformance des Actions par rapport aux Obligations et des titres de valeur européens) même si elle s'est atténuée récemment (stabilisation des taux, USD, sous-performance des titres de valeur américains).

Nous assistons actuellement à une triple normalisation (inflation, dosage de politiques et flux) qui pourrait appuyer une tendance haussière dans les Actions et relever davantage les taux. Cependant, une telle tendance pourrait être stoppée par un resserrement agressif de la Fed et le cycle commercial arrivé à maturité aux Etats-Unis.

C'est pourquoi l'approche diversifiée et le processus d'investissement dynamique du PBS FAST restent primordiaux dans le contexte actuel.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Europe

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Sur la période allant du 31 mars 2016 au 31 mars 2017, le Compartiment (sur la base de la catégorie d'actions Institutionnelle en EUR) a affiché un bénéfice de +11,0 %, contre +16,9 % pour l'indice MSCI Europe Net Total Return en EUR.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

WISE est basé sur un programme rigoureux de sélection de titres qui combine :

- un Modèle d'actions fondamental qui repose principalement sur l'analyse exhaustive et rigoureuse des fondamentaux des entreprises pour générer une surperformance à long terme
- un Modèle d'actions tactique qui améliore le profil risque/rendement à court terme

La complémentarité des approches et leur application à un large univers d'investissement permettent des propriétés utilisables dans tous types de contextes :

- Aucun biais de style
- Forte diversification
- Adaptabilité
- Aucun biais de comportement

La stratégie est transparente, liquide au quotidien et conforme aux lignes directrices OPCVM en matière de diversification et d'exposition.

PRESENTATION DU MARCHE ET PERSPECTIVES

Il y a un an, les Marchés d'actions mondiaux ont amorcé une tendance positive qui a immédiatement suivi l'incertitude du 4^e trimestre 2015 et du 1^{er} trimestre 2016. Cette forte tendance prévalait malgré le vote du Brexit en juin, et a été finalement renforcé après l'élection américaine qui a apporté l'espoir d'une reflation mondiale. Pendant la période, le Marché européen a connu une forte rotation sectorielle avec un passage des titres de croissance défensifs/garantis à des titres à haut rendement décotés/financiers.

WISE Europe n'était pas positionné idéalement pour le changement de régime macro. Son positionnement a constamment privilégié les secteurs cycliques, mais s'est concentré sur la qualité et a évité les secteurs à haut rendement décotés, les fondamentaux restant faibles.

La redistribution du portefeuille a été progressive à mesure que la tendance à la reflation prenait de l'ampleur et que les bénéfiques s'amélioraient partout. L'exposition aux secteurs bancaire et de l'énergie a été ajoutée et la performance relative est redevenue positive au 1^{er} trimestre 2017 après un 2^e semestre 2016 difficile.

Pour les trimestres à venir, des facteurs favorables sont en place pour les Actions européennes :

1. Les enquêtes PMI montrent une forte dynamique économique
2. L'Europe affiche une forte amélioration des bénéfiques
3. Le risque politique pèse sur les valorisations et offre un point d'entrée attractif

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Global

PERFORMANCE DU COMPARTIMENT

Au cours de la période allant du 31 mars 2016 au 30 mars 2017, le Compartiment (sur la base de la catégorie d'actions Institutionnelle en USD) a sous-performé son indice de référence de 636 points de base : +8,69 %, contre +15.04 % pour l'indice MSCI World All Country Net Total Return en USD.

STRATEGIE DU COMPARTIMENT

WISE est basé sur un programme rigoureux de sélection de titres qui combine :

- un Modèle d'actions fondamental qui repose principalement sur l'analyse exhaustive et rigoureuse des fondamentaux des entreprises pour générer une surperformance à long terme
- un Modèle d'actions tactique qui améliore le profil risque/rendement à court terme

La complémentarité des approches et leur application à un univers d'investissement large permet des propriétés utilisables dans tous types de contextes :

- Aucun biais de style
- Forte diversification
- Adaptabilité
- Aucun biais de comportement

La stratégie est transparente, liquide au quotidien et conforme aux lignes directrices OPCVM en matière de diversification et d'exposition.

PRESENTATION DU MARCHÉ ET PERSPECTIVES

Il y a un an, les Marchés d'actions mondiaux ont amorcé une tendance positive qui a immédiatement suivi l'incertitude du 4^e trimestre 2015 et du 1^{er} trimestre 2016. Cette forte tendance prévalait malgré le vote du Brexit en juin, et a été finalement renforcée après l'élection américaine qui a apporté l'espoir d'une reflation mondiale.

La sous-performance du portefeuille a été concentrée au second semestre 2016, lorsque les craintes liées au Brexit se sont dissipées et les rotations du marché ont été déclenchées par l'anticipation de la reflation.

Du fait de son profil de risque faible à l'époque, le portefeuille a eu du mal à capter ces rotations du marché. La sous-performance des titres financiers, liés à l'énergie, aux matériaux et plus généralement les titres de valeur à haut rendement décotés par rapport aux titres cycliques, tels que les produits pharmaceutiques, est la cause principale des rendements décevants du compartiment.

Le portefeuille est à présent plus équilibré en termes d'exposition au risque et sa performance relative devrait être moins sensible aux rotations sectorielles mondiales. La plus importante exposition relative est à présent une surpondération sur les titres européens. Le compartiment présente un profil valorisation/croissance attractif, avec une décote cours/bénéfices aux alentours de 10 % et une croissance des bénéfices par action sur 3 ans de 9 %, contre -2 % pour le marché.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

**Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017**

PBS WISE Global

Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A.
Avril 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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 (la « Loi sur les Sociétés ») 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 constituée sous forme de fonds à compartiments multiples, qui effectuent des opérations comme étant des fonds de placement individuels, comportant chacun une ou plusieurs Catégories d'actions. 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 Administrateurs présentent leur Rapport annuel et les états financiers pour l'exercice clos le 31 mars 2017.

Activités, Compte-rendu d'activité et Perspectives

Les Administrateurs ont conduit les affaires de la Société conformément à la Loi sur les Sociétés.

Les quatre compartiments de la Société ont été exploités conformément au prospectus et aux actes constitutifs pendant l'exercice.

Un compte-rendu détaillé de l'activité, de la performance et des perspectives figure dans le rapport du Gestionnaire d'investissement aux pages 4-13.

Principaux risques et incertitudes

La Société est un fonds à compartiments à responsabilité séparée entre les compartiments. Les principaux risques auxquels la Société est confrontée concernent principalement la détention d'instruments financiers et les marchés dans lesquels elle investit.

Objectifs et Politiques de Gestion du risque

Les informations relatives à l'utilisation par la Société d'instruments financiers, les objectifs de gestion des risques financiers imposés par la norme IFRS 7 et les expositions de la Société au risque de marché, au risque de change, au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité et au risque de crédit figurent à la Note 10 des présents états financiers.

Résultats et Dividendes

Les résultats de l'exercice sont indiqués dans l'Etat du résultat global à la page 23. Les Administrateurs ne prévoient pas pour le moment de recommander le versement de dividendes aux Actionnaires des Compartiments pour l'exercice. Par ailleurs, il n'y a pas eu de versement de dividendes l'année précédente.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Administrateurs

La liste des Administrateurs de la Société figure en page 2.

Déclaration de Gouvernance d'Entreprise

Les Administrateurs ont adopté le Code de Gouvernance d'Entreprise pour les Fonds d'investissement et les Sociétés de gestion publié par l'Irish Funds Industry Association (le « Code »), après avoir estimé que les mesures incluses dans le Code étaient conformes à ses procédures et principes existants en matière de gouvernance d'entreprise. La Société n'est pas soumise à la Réglementation CE (Offres Publiques d'Achat 2004/25/CE) de 2006.

Les informations pertinentes relatives aux accords de gouvernement de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017 figurent ci-dessous.

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

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

Le Conseil d'administration a mis en place des procédures pour s'assurer que tous les registres comptables nécessaires sont correctement conservés et facilement accessibles, y compris la production d'états financiers annuels et semestriels. Le Conseil d'administration a nommé l'Agent administratif afin qu'il conserve les livres et les archives comptables de la Société. L'Agent administratif est agréé par la Banque centrale et soumis au contrôle de celle-ci, et doit se conformer aux règles imposées par la Banque centrale. Le Conseil d'administration reçoit ponctuellement des rapports relatifs à la comptabilité financière et aux procédures d'information de l'Agent administratif. Les états financiers annuels et semestriels de la Société sont établis par l'Agent administratif et contrôlés par l'Agent administratif, le Prestataire de services de gestion et le Gestionnaire d'investissement. Ils doivent être approuvés par le Conseil d'administration et les états financiers annuels et semestriels de la Société doivent être déposés auprès de la Banque centrale d'Irlande et de la Bourse irlandaise.

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

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Déclaration de Gouvernement d'Entreprise (suite)

Composition et activités du Conseil d'administration

Les administrateurs de la Société se réunissent régulièrement afin d'étudier les activités commerciales et les affaires de la Société. Le nombre minimum d'administrateurs exigé est de deux : il s'agit également du nombre minimum d'administrateurs nécessaires pour qu'une réunion du Conseil d'administration puisse avoir lieu. Il y a actuellement quatre Administrateurs non-dirigeants : deux d'entre eux sont indépendants et n'exercent aucune fonction exécutive auprès du Gestionnaire d'investissement ni aucune de ses entités affiliées ou de ses prestataires de services. Les Administrateurs sont énumérés à la page 2.

Les activités de la Société sont gérées par les Administrateurs, qui sont chargés de la direction et de la stratégie générales de la Société, y compris le contrôle de la performance du gestionnaire d'investissement, l'administration des compartiments de la Société et le respect des exigences réglementaires de la Société.

Le Conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an, même plus si cela est nécessaire, pour contrôler les opérations de la Société, traiter les questions d'importance sur le plan stratégique et recevoir les rapports de l'Agent administratif, du Dépositaire et du Gestionnaire d'investissement. Cinq réunions ont eu lieu au cours de l'exercice. Un Administrateur peut convoquer une réunion du Conseil d'administration à tout moment. S'il y a un nombre égal de votes en faveur d'une résolution ou contre celle-ci, le Président de la réunion peut trancher sur le champ la question en exerçant un second vote ou son droit de vote prépondérant.

Négociations avec les Actionnaires

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

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

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

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Registres Comptables

Les mesures prises par les Administrateurs afin de s'assurer que la Société respecte son obligation consistant à tenir des registres comptables adéquats sont l'utilisation de système et des procédures appropriés et le recours à des prestataires de services compétents. Les registres comptables sont conservés auprès de HSBC Securities Services (Ireland) DAC, 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2.

Déclaration de Conformité

Les Administrateurs de la Société reconnaissent leur responsabilité en ce qui concerne le fait de s'assurer que la Société respecte l'ensemble de ses obligations pertinentes définies dans la Loi sur les Sociétés. A ce titre, ils confirment :

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

Participations des Administrateurs et du Secrétaire Général au Capital Social de la Société

Les participations des administrateurs sont présentées à la Note 14.

Le Secrétaire général n'a détenu aucune participation, directe ou indirecte, d'usufruit ou autre, dans le capital social de la Société en cours d'exercice ou à sa clôture.

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

Rapport des Administrateurs (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Evènements importants survenus au cours de l'exercice

Un supplément au Prospectus reprenant plusieurs changements réglementaires a été publié le 30 septembre 2016.

A compter du 1er 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 reprenant les obligations de HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC en qualité de Dépositaire au cours de l'exercice financier a été émis le 13 octobre 2016.

Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Des suppléments mis à jour pour le prospectus ont été publiés pour PBS Wise Europe et PBS Wide Global le 7 juillet 2017.

Aucun autre événement important concernant la Société n'est survenu après la fin de l'exercice.

Comité d'Audit

La Société n'a pas constitué de comité d'audit. Au vu de la taille, de la nature et de la complexité et des procédures et processus existants adoptés par la Société, les Administrateurs ont décidé que l'ensemble du Conseil d'administration devra assumer la responsabilité des fonctions d'un comité d'audit.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport des Administrateurs (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Réviseurs d'entreprises indépendants

KPMG, Commissaires aux comptes et Experts-comptables agréés, ont fait part de leur volonté de continuer d'assurer leurs fonctions conformément à la Section 383 (2) de la Loi sur les Sociétés.

Déclaration relative aux Informations Pertinentes concernant l'Audit

Les Administrateurs confirment que, à leur connaissance, il n'existe aucune information pertinente pour l'audit dont le Réviseur d'entreprises de la Société n'a pas connaissance et que chaque Administrateur a pris toutes les mesures raisonnables nécessaires en tant qu'Administrateurs, pour avoir connaissance de toutes les informations importantes pour l'audit et pour s'assurer que le Réviseur d'entreprises de la Société a connaissance de ces informations.

Pour le compte du Conseil d'administration

Denise Kinsella

David Hammond

13 juillet 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

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

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

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

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

- sélectionner des politiques comptables adaptées et de les appliquer de manière constante ;
- porter des appréciations et faire des estimations raisonnables et prudentes ;
- indiquer s'ils ont été préparés conformément aux IFRS adoptés par l'UE et s'assurer qu'ils comportent les informations additionnelles exigées par la Loi sur les Sociétés de 2014 ; et,
- préparer les états financiers sur la base du principe de la continuité des opérations, sauf dans le cas où il ne serait pas raisonnable de prévoir que la Société puisse poursuivre ses activités.

Il incombe aux administrateurs de tenir des registres comptables adéquats qui indiquent à tout moment avec une précision raisonnable les actifs, les passifs et le compte de résultat de la société et qui leur permettent de s'assurer que ses états financiers respectent les dispositions de la Loi sur les sociétés de 2014, de la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 et de la Réglementation de la Banque Centrale (Loi de Surveillance et d'Exécution de 2013 (Section 48 (1))(Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2015. Ils sont tenus responsables de l'adoption des mesures qui s'offrent raisonnablement à eux en vue de leur permettre de sauvegarder les actifs de la Société, d'éviter et de détecter les fraudes et autres irrégularités. Les Administrateurs sont également chargés de préparer un Rapport des Administrateurs conforme aux dispositions de la Loi sur les Sociétés de 2014.

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

Pour le compte du Conseil d'administration

Denise Kinsella

David Hammond

13 juillet 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Rapport du Dépositaire aux Actionnaires

Nous nous sommes penchés sur la conduite des affaires de Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc (la « Société ») pour la période allant du 1 avril 2016 au 31 mars 2017, en qualité de Dépositaire de la Société.

Le présent rapport, incluant l'avis, a été préparé uniquement pour les actionnaires de la Société pris dans leur ensemble, conformément à la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (dans sa version modifiée) (la « Réglementation OPCVM »), et à aucune autre fin. En formulant cet avis, nous n'acceptons ni n'assumons aucune autre responsabilité de quelque nature que ce soit ou à l'égard de tout tiers qui aurait pris connaissance du présent rapport.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont décrits dans la Réglementation OPCVM. L'un de ces devoirs est d'examiner la conduite des affaires de la Société au cours de chaque exercice comptable annuel et d'en rendre compte aux actionnaires.

Notre rapport doit indiquer si, selon nous, la Société a été gérée au cours de cette période conformément aux dispositions de l'Acte constitutif et des Statuts de la Société et au règlement OPCVM. Il en va de la responsabilité globale de la Société de se conformer à ces dispositions. Si la Société a manqué à cette obligation, nous devons, en tant que Dépositaire, en indiquer la raison et décrire les mesures que nous avons prises pour remédier à la situation.

Fondement de l'Avis du Dépositaire

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

Avis

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

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

(ii) par ailleurs, dans le respect des dispositions de l'Acte constitutif et des Statuts ainsi que de la Réglementation OPCVM.

Pour le compte de

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irlande

13 juillet 2017

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC

1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, Irlande
Tél : 00353 1 635 6000 Télécopie : 00353 1 649 7542

*Administrateurs : Ronnie Griffin, Ciara Houlihan, Mark Synnott, John vanVerre (néerlandais)
Immatriculé à Dublin, Irlande : N° 181767 TVA : 6581767H
HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC est soumise au contrôle de la Banque Centrale d'Irlande*

Rapport des Réviseurs d'entreprises indépendants aux membres de Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Nous avons audité les états financiers de Pâris Bertrand Sturdza Investments PLC (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 mars 2017, lesquels comprennent l'Etat de situation financière, l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables et le Tableau des flux de trésorerie, accompagnés des notes annexes. Le cadre d'information financière appliqué à leur préparation est le droit irlandais et les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards (IFRS)) adoptées par l'Union Européenne. Notre audit a été mené selon les Normes internationales d'audit (Royaume-Uni et Irlande).

Avis et conclusions découlant de notre audit

1 Notre avis concernant les états financiers reste inchangé

Selon nous, les états financiers :

- donnent une vision correcte et juste des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société au 31 mars 2017 et des variations de son actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été convenablement préparés, conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne ; et
- ont été correctement préparés conformément aux exigences posées par la Loi sur les Sociétés de 2014, la Réglementation des Communautés Européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 et la Réglementation de la Banque Centrale (Loi de Surveillance et d'Exécution de 2013 (Section 48 (1))(Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2015.

2 Nos conclusions sur d'autres points sur lesquels nous avons une obligation d'information au titre de la Loi sur les Sociétés de 2014 figurent ci-dessous

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

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

Selon nous, les informations données dans le Rapport des Administrateurs sont cohérentes avec les états financiers.

Nous signalons en outre, au vu des informations communiquées dans la Déclaration de Gouvernance d'Entreprise figurant aux pages 15 à 17, que :

- d'après nos connaissances et notre compréhension de la Société et de son environnement, obtenues dans le cadre de notre audit, aucune inexactitude importante dans les informations identifiées ci-dessus ne nous a été signalée ; et
- d'après le travail effectué dans le cadre de notre audit, selon nous :
 - la description de caractéristiques principales des systèmes de contrôle interne et de gestion du risque concernant le processus de préparation des états financiers est conforme aux états financiers et a été préparée conformément à la Loi sur les Sociétés de 2014,
 - la Société n'est pas soumise à la Réglementation des Communautés Européennes (Offres publiques d'acquisition (Directive 2004/25/CE)) de 2006 et n'est donc pas soumise à l'obligation d'inclure les informations relatives aux droits de vote et autres points exigés par cette Réglementation et spécifiées par la Loi sur les Sociétés de 2014 soumises à notre appréciation dans la Déclaration de Gouvernement d'Entreprise,
 - la Déclaration de Gouvernement d'Entreprise contient les informations exigées par la Loi sur les Sociétés de 2014.

3 Nous n'avons rien à signaler concernant les points sur lesquels nous avons une obligation d'information au cas par cas

Les ISA (Royaume-Uni et Irlande) nous imposent de vous indiquer si, d'après les connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit, nous avons identifié des informations dans le rapport annuel qui contiennent une incohérence importante par rapport à ces connaissances ou aux états financiers, une inexactitude importante dans une déclaration de faits, ou qui est trompeuse.

En outre, la Loi sur les Sociétés de 2014 nous impose de vous indiquer si, selon nous, les obligations de communication de la rémunération et des transactions des Administrateurs prescrites par les sections 305 à 312 de la Loi n'ont pas été respectées.

Rapport des Réviseurs d'entreprises indépendants aux membres de Pâris Bertrand Sturdza

Investments Plc (suite)

Base de notre rapport, responsabilités et restrictions d'utilisation

Comme cela a été expliqué de manière plus détaillée dans l'Enoncé des responsabilités des Administrateurs figurant à la page 21, les Administrateurs sont chargés de la préparation des états financiers et doivent s'assurer qu'ils donnent une vision correcte et juste et qu'ils respectent les dispositions de la Loi sur les Sociétés de 2014. Nous avons la responsabilité de vérifier les états financiers et d'exprimer un avis sur ceux-ci, conformément au droit irlandais et aux Normes d'audit internationales (Royaume-Uni et Irlande). Ces normes nous imposent de respecter les Normes éthiques du Financial Reporting Council applicables aux Réviseurs d'entreprises.

Un audit réalisé conformément aux ISA (Royaume-Uni et Irlande) implique l'obtention de preuves suffisantes concernant les montants et les publications des états financiers pour permettre de garantir de manière raisonnable que les documents ne contiennent pas d'inexactitudes importantes, qu'elles soient le résultat d'une pratique frauduleuse ou d'une erreur. Il comprend une évaluation : de la pertinence ou non des méthodes comptables utilisées par rapport à la situation de la Société et du fait qu'elles ont été ou non appliquées de manière cohérente et communiquées de manière adéquate ; du caractère raisonnable des estimations comptables significatives réalisées par les Administrateurs ; et de la présentation générale des états financiers.

En outre, nous avons lu l'ensemble des informations financières et non-financières contenues dans le Rapport annuel, afin d'identifier les incohérences importantes avec les états financiers audités et d'identifier les informations qui seraient matériellement incorrectes d'après les connaissances que nous aurions acquises pendant la réalisation de l'audit, ou qui seraient incohérentes par rapport à ces connaissances. Si nous venons à apprendre l'existence d'inexactitudes ou d'incohérences apparentes importantes, nous prendrons en compte leurs effets sur notre rapport.

Bien qu'un audit réalisé conformément aux ISA (Royaume-Uni et Irlande) soit destiné à apporter une garantie raisonnable quant à l'identification d'inexactitudes ou d'omissions importantes, il n'est pas garanti que cela soit réellement le cas. En réalité, le réviseur d'entreprises planifie l'audit dans le but de déterminer dans quelle mesure des tests sont nécessaires pour réduire à un niveau suffisamment bas la probabilité que l'ensemble des inexactitudes non-corrigées et non-détectées ne dépassent pas un niveau susceptible d'être qualifié d'important pour les états financiers dans leur ensemble. Ces tests nous imposent d'effectuer un travail d'audit important sur une grande diversité d'actifs, de passifs, de revenus et de dépenses, et imposent aux membres les plus expérimentés de l'équipe d'audit, en particulier l'associé responsable de l'audit, de passer beaucoup de temps sur les parties subjectives de la comptabilité et du reporting.

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

Colm Clifford

pour le compte et au nom de

KPMG

Experts-comptables agréés, Cabinet d'audit

1 Harbourmaster

IFSC

Dublin 1

Irlande

13 juillet 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat de situation financière au 31 mars 2017

		PBS SMART	PBS FAST	PBS WISE	PBS WISE
	Total	Portfolio	Portfolio	Europe	Global
	2017	2017	2017	2017	2017
Notes	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 811 547	5 579 774	3 342 634	115 705	144 411
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				
- Fonds d'investissement	221 026 178	188 609 739	42 663 700	-	2 113 259
- Valeurs mobilières	51 141 146	-	-	28 817 568	23 870 602
- Instruments financiers dérivés	711 126	342 396	390 920	-	-
Dû par le courtier	9 933 181	9 046 217	1 459 050	8 426	6 161
Souscriptions à recevoir	74 944	-	18 408	18 778	40 375
Dividendes et intérêts à recevoir	148 684	18 767	-	79 648	55 053
Autres créances	11 834	5 456	2 413	2 191	2 275
Total de l'actif	291 858 640	203 602 349	47 877 125	29 042 316	26 232 136
Passif					
Découvert bancaire	2 068 498	429 382	1 666 943	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				
- Instruments financiers dérivés	2 798 361	2 978 819	12 596	-	-
Dû au courtier	1 622 928	863 634	815 265	-	-
Commissions de performance dues	165 502	92 227	79 085	167	
Commission de gestion des investissements due	191 817	140 845	22 928	18 128	20 364
Créanciers divers et charges cumulées	405 364	305 459	37 667	42 951	41 792
Total du passif	7 252 470	4 810 366	2 634 484	61 246	62 156
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participations remboursables	284 606 170	198 791 983	45 242 641	28 981 070	26 169 980

Pour le compte du Conseil d'administration

Denise Kinsella

David Hammond

13 juillet 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat de situation financière au 31 mars 2016

		PBS SMART	PBS FAST	PBS WISE	PBS WISE
		Portfolio	Portfolio	Europe	Global
	Notes	Total 2016 EUR	2016 USD	2016 EUR	2016 USD
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie		13 937 641	12 498 121	2 238 766	682 326
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				49 728
- Fonds d'investissement		369 429 738	369 616 852	44 712 020	-
- Valeurs mobilières		56 569 241	-	-	236 629
- Instruments financiers dérivés		2 607 666	2 544 628	373 576	-
Dû par le courtier		2 545 961	1 176 131	1 125 923	62 213
Souscriptions à recevoir		706 833	565 261	-	370 432
Dividendes et intérêts à recevoir		118 276	-	-	96 122
Autres créances		34 682	32 776	2 086	79 424
Total de l'actif		445 950 038	386 433 769	48 452 371	31 665 737
Passif					
Découvert bancaire		658 184	-	658 184	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4				-
- Instruments financiers dérivés		1 824 067	2 032 748	26 869	12 520
Dû au courtier		37 356 623	39 066 633	2 979 726	-
Rachats à payer		229 694	261 622	-	88 651
Commissions de performance dues	5	20 261	3 258	266	-
Commission de gestion des investissements due	5	293 786	263 654	21 916	20 189
Créanciers divers et charges cumulées	6	427 826	346 631	35 902	45 223
Total du passif		40 810 441	41 974 546	3 722 863	95 067
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participations remboursables		405 139 597	344 459 223	44 729 508	31 570 670
		30 088 876			

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du résultat global pour l'exercice clos le 31 mars 2017

	<i>Notes</i>	Total 2017 EUR	PBS SMART Portfolio 2017 USD	PBS FAST Portfolio 2017 EUR	PBS WISE Europe 2017 EUR	PBS WISE Global 2017 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles						
Produits de dividende		3 173 707	929 851	785 294	934 319	662 800
Pertes nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4	14 616 211	9 364 548	1 466 383	2 747 772	2 028 694
(Pertes)/Bénéfices de change nets		(2 802 849)	(3 477 205)	401 818	(20 232)	(10 667)
Autres produits		37 459	15 250	88	22 572	959
Total produits découlant des activités opérationnelles		15 024 528	6 832 444	2 653 583	3 684 431	2 681 786
Charges						
Commissions de performance	5	200 745	113 702	96 935	-	-
Commissions de gestion des investissements	5	2 807 408	2 295 389	264 936	223 341	244 727
Autres charges	7	1 476 665	1 118 910	168 607	151 743	147 587
Total charges		4 484 818	3 528 001	530 478	375 084	392 314
Bénéfice de change sur conversion	3 (d)	18 115 527	-	-	-	-
Bénéfices d'exploitation		28 655 237	3 304 443	2 123 105	3 309 347	2 289 472
Frais financiers						
Charges d'intérêt		50 218	14 594	34 531	1 101	1 382
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant imposition		28 605 019	3 289 849	2 088 574	3 308 246	2 288 090
Retenue à la source sur les produits de dividendes		480 386	205 746	37 178	117 561	150 931
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		28 124 633	3 084 103	2 051 396	3 190 685	2 137 159

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

**Etat du résultat global
pour l'exercice clos le 31 mars 2017**

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du résultat global pour l'exercice clos le 31 mars 2016

	<i>Notes</i>	Total 2016 EUR	PBS SMART Portfolio 2016 USD	PBS FAST Portfolio 2016 EUR	PBS WISE Europe 2016 EUR	PBS WISE Global 2016 USD
Produits/(charges) découlant des activités opérationnelles						
Produits de dividende		1 884 578	264 832	271 491	762 462	672 599
Pertes nettes sur actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	4	(55 004 656)	(52 672 701)	(3 159 101)	(3 033 934)	(1 120 146)
Bénéfices/(pertes) de change nets		149 221	297 515	(148 946)	25 849	2 593
Autres produits		21 656	2 258	-	6 025	14 968
Total charges découlant des activités opérationnelles		(52 949 201)	(52 108 096)	(3 036 556)	(2 239 598)	(429 986)
Charges						
Commissions de performance	5	(995 060)	(1 237 941)	(40 121)	168 368	-
Commissions de gestion des investissements	5	4 178 669	3 818 244	238 039	213 177	289 596
Autres charges	7	2 042 386	1 735 505	168 903	151 374	162 345
Total charges		5 225 995	4 315 808	366 821	532 919	451 941
Perte de change sur conversion	3 (d)	(21 256 177)	-	-	-	-
Pertes d'exploitation		(79 431 373)	(56 423 904)	(3 403 377)	(2 772 517)	(881 927)
Frais financiers						
Charges d'intérêt		37 021	15 121	10 473	8 512	4 756
Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables avant imposition		(79 468 394)	(57 439 025)	(3 413 850)	(2 781 029)	(886 683)
Retenue à la source sur les produits de dividendes		347 795	56 483	48 024	104 421	158 803
Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		(79 816 189)	(56 495 508)	(3 461 874)	(2 885 450)	(1 045 486)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

**Etat du résultat global
pour l'exercice clos le 31 mars 2016**

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 mars 2017

	Total	PBS SMART	PBS FAST	PBS WISE	PBS WISE
		Portfolio	Portfolio	Europe	Global
	2017	2017	2017	2017	2017
	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	405 139 597	344 459 223	44 729 508	31 570 670	30 088 876
Émission d'actions de participation remboursables					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	23 360 221	12 568 395	-	11 885 248	-
-Catégorie Institutionnelle en USD	6 920 122	1 400 945	4 872 826	-	6 178 580
-Catégorie Institutionnelle en CHF	234 489	256 833	-	-	-
-Catégorie Privée en USD	-	-	-	-	-
-Catégorie Privée en CHF	-	-	-	-	-
-Catégorie Privée en EUR	57 363	62 829	-	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	113 278	17 496	97 304	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	437 457	-	437 457	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	5 345 784	-	5 345 784	-	-
Rachats d'actions de participation remboursables					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	(74 143 976)	(62 089 434)	-	(17 456 180)	-
-Catégorie Institutionnelle en USD	(65 428 214)	(59 428 070)	-	-	(12 234 635)
-Catégorie Institutionnelle en CHF	(24 247 639)	(26 558 137)	(4 872 826)	-	-
-Catégorie Privée en USD	(562 073)	(615 631)	-	-	-
-Catégorie Privée en EUR	(4 777 028)	(5 002 917)	-	(209 353)	-
-Catégorie Privée en CHF	(363 933)	(398 611)	-	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	(3 065 627)	-	(3 065 627)	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	(8 995 065)	(8 965 041)	(809 962)	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	(3 543 219)	-	(3 543 219)	-	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	28 124 633	3 084 103	2 051 396	3 190 685	2 137 159
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	284 606 170	198 791 983	45 242 641	28 981 070	26 169 980

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables pour l'exercice clos le 31 mars 2016

	Total	PBS SMART	PBS FAST	PBS WISE	PBS WISE
		Portfolio	Portfolio	Europe	Global
	2016	2016	2016	2016	2016
	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	440 986 150	408 520 575	19 036 081	15 652 632	27 964 762
Émission d'actions de participation remboursables					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	46 591 591	29 526 562	-	19 799 193	-
-Catégorie Institutionnelle en USD	15 660 967	8 431 377	—	-	8 827 792
-Catégorie Institutionnelle en CHF	43 407 352	14 936 228	29 854 221	—	-
-Catégorie Privée en USD	249 109	274 531	—	-	—
-Catégorie Privée en CHF	396 852	437 354	—	-	—
-Catégorie Privée en EUR	578 103	405 668	—	210 000	-
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	69 825 354	59 355 579	15 966 111	—	-
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	875 577	-	875 577	—	—
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	817 072	-	817 072	—	—
Rachats d'actions de participation remboursables					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	(53 542 981)	(57 678 297)	—	(1 205 705)	-
-Catégorie Institutionnelle en USD	(39 070 663)	(37 399 632)	—	-	(5 658 192)
-Catégorie Institutionnelle en CHF	(22 331 312)	(23 218 821)	(1 262 557)	-	-
-Catégorie Privée en USD	(241 162)	(265 773)	—	-	-
-Catégorie Privée en EUR	(1 772 774)	(1 953 686)	—	-	-
-Catégorie Privée en CHF	(260 281)	(286 843)	—	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	(1 383 677)	-	(1 383 677)	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	(15 734 586)	(130 091)	(15 616 541)	-	-
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	(94 905)	-	(94 905)	-	-
Diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	(79 816 189)	(56 495 508)	(3 461 874)	(2 885 450)	(1 045 486)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	405 139 597	344 459 223	44 729 508	31 570 670	30 088 876

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 mars 2017

	Total 2017 EUR	Total 2016 EUR
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Augmentation/(<i>Diminution</i>) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables provenant des opérations	28 124 633	(79 816 189)
<i>Ajustement pour rapprocher l'augmentation de l'actif net attribuable aux actions de participation remboursables avec les liquidités nettes utilisées dans le cadre des activités opérationnelles : -</i>		
(<i>Augmentation</i>)/Diminution nette des créances	(7 394 780)	7 724 354
(<i>Diminution</i>)/Augmentation nette des dettes	(35 712 886)	27 291 085
Augmentation nette des investissements à la juste valeur par le compte de	156 702 488	8 699 353
Encaissement/(décaissement) net provenant des opérations	141 719 455	(36 101 397)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit de l'émission d'actions de participation remboursables	37 100 605	179 494 942
Paiements suite aux rachats d'actions de participation remboursables	(185 356 468)	(134 320 877)
Trésorerie nette (utilisée pour)/provenant des activités de financement	(148 255 863)	45 174 065
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 536 408)	9 072 668
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	13 279 457	4 206 789
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	6 743 049	13 279 457
La trésorerie et les équivalents de trésorerie en fin d'exercice se composent des éléments suivants :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 811 547	13 937 641
Découvert bancaire	(2 068 498)	(658 184)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	6 743 049	13 279 457
Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie		
Dividendes reçus	3 143 299	1 927 782
Intérêts payés	(50 218)	(37 021)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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 en tant qu'OPCVM par la Banque centrale d'Irlande conformément à 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 « compartiments »).

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.

Depuis le 1^{er} octobre 2016, la devise fonctionnelle et de présentation du PBS SMART Portfolio est passée de l'EUR à l'USD afin de refléter la nature internationale de la stratégie du compartiment.

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 déc 2014	-
Catégorie Institutionnelle en USD	29 août 2012	25 janvier 2017	-	30 déc 2014
Catégorie Institutionnelle en CHF	14 sep 2012	22 mai 2015	-	-
Catégorie Privée en USD	19 nov 2012	-	-	20 fév 2015
Catégorie Privée en CHF	19 nov 2012	-	-	-
Catégorie Privée en EUR	17 déc 2012	-	7 déc 2015	-
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	7 fév 2013	30 déc 2014	-	-
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	13 fév 2014	30 déc 2014	-	-
Catégorie Select Institutionnelle en USD	-	30 déc 2014	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers pour l'exercice clos le 31 mars 2017

2. Base de la préparation comptable

(a) Déclaration de conformité

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).

Les politiques comptables figurant la note 3 ont été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers pour l'exercice financier clos le 31 mars 2017. Les informations comparatives pour l'exercice financier clos le 31 mars 2016 présentées dans les présents états financiers ont été reformulées pour le PBS Smart Portfolio, dans la mesure où la devise de référence est passée de l'EUR à l'USD. Les présents états financiers ont été préparés sur la base du principe de la continuité des opérations.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

2. Base de la préparation comptable (suite)

(a) Déclaration de conformité (suite)

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

(b) Base d'évaluation

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

(c) Utilisation des estimations et des jugements

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS nécessite la réalisation par les Administrateurs d'estimations et d'hypothèses qui ont un impact sur les montants des actifs et des passifs comptabilisés et sur l'indication de l'existence d'actifs et de passifs potentiels à la date d'arrêté des états financiers, ainsi que sur le montant des produits et charges comptabilisés au cours de la période. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes font l'objet d'un examen constant. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées sur la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, si elles n'affectent que cette période, ou sur la période de la révision et sur les périodes suivantes si les révisions affectent à la fois la période en cours et les périodes suivantes. Les risques et estimations clés figurent à la Note 10 aux états financiers.

(d) Entités structurées

Une entité structurée est une entité qui a été conçue de manière à ce que les droits de vote ou autre droits similaires ne soient pas le facteur dominant quant au fait de décider qui contrôle l'entité, comme c'est le cas lorsque tous droits de vote se rapportent uniquement à des tâches administratives et lorsque les activités concernées sont gérées par le biais d'accords contractuels. Une entité structurée présente souvent une partie ou l'ensemble des caractéristiques ou particularités suivantes ; (a) activités restreintes, (b) un objectif précis et bien défini, tel que celui de fournir des opportunités d'investissement aux investisseurs en transmettant les risques et les avantages liés aux actifs de l'entité structurée aux investisseurs, (c) capitaux insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans soutien financier subordonné et (d) financement sous forme de multiples instruments liés contractuellement aux investisseurs créant des concentrations de crédit ou autres risques (tranches).

Le Compartiment considère l'ensemble de ses investissements dans d'autres fonds d'investissement comme des investissements dans des entités structurées non-consolidées du fait qu'ils présentent de nombreuses caractéristiques similaires à celles d'une entité structurée. Les informations relatives aux entités structurées figurent à la Note 11 aux états financiers.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

3. Principales Méthodes Comptables

Les principales méthodes comptables adoptées par la Société sont les suivantes :

(a) Instruments financiers

(i) Classification

Conformément à la norme IAS 39, la Société a classé tous ses instruments financiers dans la catégorie actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Cette catégorie comprend deux sous-catégories : les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, et ceux qui sont déterminés à leur juste valeur par le compte de résultat au moment de la comptabilisation initiale. Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont principalement acquis ou engagés en vue d'être vendus ou rachetés à court terme. Tous les investissements et les contrats sur dérivés ont été classés comme détenus à des fins de transaction.

(ii) Comptabilisation et évaluation initiale

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

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

(iii) Décomptabilisation

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

(iv) Evaluation ultérieure

Après l'évaluation initiale, la Société évalue à leur juste valeur les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat. La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour la cession d'un passif dans une transaction normale entre des acteurs du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de celui-ci, sur le marché le plus avantageux auquel la Société a accès à cette date. La juste valeur d'un passif reflète son risque de non-exécution.

Lorsque cela est possible, la Société évalue la juste valeur d'un instrument en utilisant le cours coté d'un marché actif pour l'instrument en question. Un marché est considéré comme étant « actif » si des transactions relatives à l'actif ou au passif en question ont lieu à une fréquence et en nombre suffisants pour permettre de fournir des informations sur les cours de manière permanente.

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(a) Instruments financiers (suite)

(iv) Evaluation ultérieure (suite)

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

Les bénéfices et pertes résultant des variations de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont inclus dans l'Etat du résultat global dans la période au cours de laquelle ils surviennent.

Les bénéfices et pertes réalisés sont calculés en ayant recours à la méthode du « Premier entré, Premier sorti » (First-in, First-out). Les bénéfices nets sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat comprennent l'ensemble des variations de la juste valeur et des fluctuations du taux de change réalisées et latentes.

(v) Instruments particuliers

Contrats de Change à Terme

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

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 de la Société dans ceux-ci, représentant les bénéfices ou pertes latents sur les contrats, est inclus dans l'Etat de situation financière et dans l'Etat du résultat global.

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

Fonds d'investissement

Les Actifs financiers comprennent les investissements dans des fonds d'investissement à capital variable. La juste valeur de ces investissements devra être évaluée à la valeur de marché. La valeur de marché est basée sur le calcul par les administrateurs du compartiment sous-jacent de la valeur nette d'inventaire par actions (valeur de marché des actifs du compartiment moins les passifs, divisée par le nombre d'actions) publiée par les fonds d'investissement, en prenant en compte les éventuels ajustements susceptibles d'être exigés afin de tenir compte de l'illiquidité ou tous autres facteurs de ce type susceptibles d'indiquer que la VNI n'est pas nécessairement la juste valeur.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(vi) Compensation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à la Note 10 s'il est légalement possible de compenser les montants comptabilisés et s'il existe une intention d'effectuer le règlement par compensation nette ou de liquider simultanément l'actif et le passif.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(vi) Compensation des instruments financiers (suite)

La Société a conclu des contrats-cadres de compensation ou des contrats similaires avec HSBC Bank Plc. La Société estime avoir un droit juridiquement exécutoire de compensation des montants comptabilisés, comme décrit de manière plus détaillée dans la Note 10 aux états financiers. Toutefois, elle ne prévoit pas de liquider simultanément les actifs et les passifs concernés et n'a donc pas compensé les actifs et passifs financiers concernés au titre de ces contrats.

(b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(c) Imposition

Les (éventuels) dividendes, plus-values et intérêts perçus pour les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à des retenues à la source dans le pays dans lequel les revenus/plus-values d'investissement ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par la Société ou ses actionnaires.

Les revenus qui sont soumis à cette imposition sont comptabilisés sans déduction des taxes et la retenue à la source correspondante est comptabilisée comme une dépense fiscale.

(d) Conversion de change

(i) Devise fonctionnelle et de présentation

Les postes des états financiers de la Société sont évalués et présentés dans la devise de l'environnement économique principal dans laquelle elle opère (la « devise fonctionnelle »). L'Euro est la devise fonctionnelle et de présentation de la Société et des compartiments PBS FAST Portfolio et PBS WISE Europe. L'USD est la devise fonctionnelle et de présentation des compartiments PBS SMART Portfolio et PBS WISE Global. Depuis 1er octobre 2016, la devise fonctionnelle et de présentation du PBS SMART Portfolio a changé, passant de l'EUR à l'USD.

Aux fins de la consolidation des états financiers des compartiments, les chiffres de l'Etat de situation financière du PBS SMART Portfolio et du PBS WISE Global Fund ont été convertis en euro au taux de change en vigueur à la clôture, et l'Etat du résultat global, l'Etat des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables et le Tableau des flux de trésorerie ont été convertis au taux de change moyen de l'exercice. Le gain ou la perte résultant au niveau de la Société, indiqué dans la colonne « total » de l'Etat du résultat global, n'a pas d'effet sur la Valeur nette d'inventaire par action attribuable à chaque compartiment.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

(d) Conversion de devises étrangères (suite)

(ii) Opérations de change

Les actifs et passifs monétaires libellés dans des devises autres que la devise de reporting sont convertis dans la devise de reporting du fonds concerné aux taux de change de clôture de la fin de chaque exercice. Les opérations en cours d'exercice, y compris les achats et ventes de titres, les produits et les charges, sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes de change sont inclus dans les bénéfices et pertes réalisés et latents sur investissement, dans l'Etat du résultat global. Les actifs et passifs non-monétaires évalués à la juste valeur sont convertis à nouveau dans la devise de reporting du compartiment concerné au taux de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur est déterminée.

(e) Sommes dues par les courtiers et aux courtiers

Dans l'Etat de situation financière, les montants dus par les courtiers et aux courtiers correspondent aux créances pour les ventes de titres et aux dettes pour les achats de titres qui ont été conclus mais non encore réglés ou livrés. Parmi les montants dus par les courtiers figurent également les soldes de garantie en liquidités détenus par les courtiers pour les instruments financiers dérivés ouverts. Au 31 mars 2017, les montants des soldes de garantie en liquidités étaient les suivants :

Compartiments	2017	2016
PBS SMART Portfolio	127 050 US\$	1 176 131 US\$
PBS FAST Portfolio	816 177 €	581 068 €
PBS WISE Europe	-	62 213 €

(f) Produit des dividendes

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

(g) Produits et charges d'intérêts

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

(h) Charges

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

(i) Actions de participation remboursables

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

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(j) Frais de Transaction

Les coûts de transaction sont des coûts progressifs qui sont directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un actif ou d'un passif financier. Un coût supplémentaire est un coût qui n'aurait pas été engagé si l'entité n'avait pas acquis, émis ou cédé l'instrument financier.

Les coûts de transaction sur l'acquisition de fonds d'investissement et de contrats à terme de gré à gré sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement. Ils ne peuvent être regroupés réellement ou de manière sûre dans la mesure où ils sont incorporés dans le coût de l'investissement et ne peuvent être vérifiés ou communiqués séparément.

Les coûts de transaction sur les achats et ventes d'actions et de futures sont inclus dans les bénéfices/(pertes) nets sur investissements dans l'Etat du résultat global de chaque compartiment. Les coûts d'opérations de dépôt sont inclus dans les commissions du Dépositaire dans l'Etat du résultat global. Le total des coûts de transaction, qui peut être séparé du coût des fonds d'investissement, est indiqué à la Note 5.

Les normes, interprétations et modifications qui sont en vigueur au 1er janvier 2016 et qui ont été adoptées par le Société

Modifications apportées à la norme IAS 1 Présentation des Etats Financiers : En décembre 2014, l'International Accounting Standards Board a publié des modifications à la norme IAS 1 Présentation des Etats Financiers, et les modifications restrictives suivantes ont été apportées :

-Importance relative et regroupement : apporte des clarifications sur le fait qu'une entité ne doit pas rendre opaques des informations utiles en regroupant ou en séparant des informations ; et sur le fait que les considérations concernant l'importance relative s'appliquent aux états principaux, aux notes principales et à toutes exigences spécifiques de communication dans les IFRS, c'est-à-dire que les communications spécifiquement exigées par les IFRS doivent être effectuées uniquement si les informations sont importantes.

-Etat de la Situation Financière et Etat du Résultat Global : apporte des clarifications sur le fait que la liste des postes spécifiés par la norme IAS 1 pour ces états peut faire l'objet d'une séparation et d'un regroupement selon le cas. Des instructions supplémentaires ont été ajoutées concernant la présentation des sous-totaux dans ces états.

-Présentation de postes des autres éléments du résultat global (« OCI ») : apporte des clarifications sur le fait que la part des autres éléments du résultat global d'une entité détenue par les entreprises associées et joint-ventures faisant l'objet de la mise en équivalence au niveau des comptes doit être présentée au total comme des postes uniques, selon qu'ils seront ou non reclassés dans le compte de résultat par la suite.

-Notes : apporte des clarifications sur le fait que les entités ont une certaine flexibilité dans l'élaboration de la structure des notes et apporte des instructions sur la manière de déterminer un ordre systématique des notes. Des exemples inutiles concernant l'identification des politiques comptables importantes ont également été supprimés.

Les modifications sont applicables aux périodes annuelles/exercices commençant le 1er janvier 2016 ou après, avec la possibilité d'une adoption anticipée. D'après l'évaluation de départ, ces modifications n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Compartiment.

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Les normes, interprétations et modifications qui sont en vigueur au 1er janvier 2016 et qui ont été adoptées par le Société (société)

Modifications des normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : Le 18 décembre 2014, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié le document Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation (modifications des normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28). Les modifications traitent les problématiques suivantes qui sont survenues dans l'application de l'exception relative aux entités d'investissement au titre de la norme IFRS 10 Etats financiers consolidés:

-Exemption de préparation des états financiers consolidés : Les modifications apportent des clarifications sur le fait que l'exemption de présentation des états financiers consolidés s'applique à une entité-mère qui est une filiale d'une entité d'investissement, si l'entité d'investissement mesure l'ensemble de ses filiales à la juste valeur.

-La filiale qui fournit des services qui viennent en soutien des activités d'investissement de l'entité d'investissement : les modifications apportent des clarifications sur le fait que seule une filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et qui fournit des services de support à l'entité d'investissement est consolidée. Toutes les autres filiales d'une entité d'investissement sont mesurées à la juste valeur.

-Application de la méthode de la mise en équivalence par une entité qui n'est pas une entité d'investissement ayant un intérêt dans une entreprise associée ou une joint-venture qui est une entité d'investissement : les modifications à la norme IAS 28 Investissements dans des entreprises associées et des joint-ventures permettent à l'investisseur, lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence, de retenir la mesure de la juste valeur appliquée par l'entreprise associée ou la joint-venture de l'entité d'investissement à ses intérêts dans les filiales.

Les modifications sont appliquées de manière rétroactive aux exercices commençant le 1er janvier 2016 ou après, avec la possibilité d'une adoption anticipée. D'après l'évaluation de départ, ces modifications n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Compartiment.

Normes comptables en cours d'émission, qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été adoptées par anticipation

Modifications de la norme IAS 7 – Tableaux des flux de trésorerie

Les modifications apportées à la norme IAS 7, 'Tableaux des flux de trésorerie' sont entrées en vigueur pour les exercices commençant le 1^{er} janvier 2017 ou après. L'IASB exige que les variations suivantes des passifs découlant des activités de financement soient communiquées (lorsque cela est nécessaire) : (i) variations provenant des flux de trésorerie de financement ; (ii) variations découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou autres entreprises ; (iii) l'effet des variations sur les taux de change ; (iv) variations des justes valeurs ; et (v) autres variations. Les modifications indiquent que l'une des manières de satisfaire la nouvelle exigence en termes de communication est de fournir un rapprochement entre les soldes à l'ouverture et à la clôture dans l'état de situation financière pour les passifs découlant des activités de financement. Enfin, les modifications précisent que les variations des passifs découlant des activités de financement doivent être communiquées séparément des variations des autres actifs des passifs. L'application anticipée est autorisée. La Société estime que ces exigences en matière d'évaluation et de classification n'auront pas d'impact significatif sur ses états financiers.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

3. Principales Méthodes Comptables (suite)

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

IFRS 9 Instruments Financiers

La norme IFRS 9 Instruments financiers, dont la date d'entrée en vigueur sera le 1^{er} janvier 2018, précise la manière dont une entité doit classer et mesurer les actifs et passifs financiers, notamment certains contrats hybrides. La norme améliore et simplifie l'approche pour la classification et l'évaluation des actifs financiers par rapport aux exigences de la norme IAS 39 Instruments Financiers : Comptabilisation et Mesure. La plupart des exigences de la norme IAS 39 en matière de classification et d'évaluation des passifs financiers ont été reprises sans aucun changement. La norme applique une approche cohérente pour la classification des actifs financiers et remplace les nombreuses catégories d'actifs financiers dans la norme IAS 39, chacune ayant ses propres critères de classification. La norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur la situation ou la performance financière de la Société, dans la mesure où il est prévu que la Société continue de catégoriser ses actifs et passifs financiers (longs et courts) comme étant à la juste valeur par le compte de résultat.

Tous les actifs financiers sont mesurés à la juste valeur à la date de comptabilisation initiale, ajustés pour tenir compte des coûts de transaction, si l'instrument n'est pas comptabilisé à la juste valeur par le compte de résultat. Les titres de créance sont ensuite mesurés à la juste valeur par le compte de résultat, sur la base de leurs flux de trésorerie contractuels et du modèle commercial selon lequel les titres de créance sont détenus. Pour les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le compte de résultat au moyen de l'option de la juste valeur, le montant de la variation de la juste valeur de ces passifs financiers qui est imputable à des variations du risque de crédit doit être présenté sous « autres éléments du résultat global ». Le reste de la variation de la juste valeur est présenté dans le compte de résultat, à moins que la présentation sous « autres éléments du résultat global » variation de la juste valeur pour le risque de crédit du passif ait pour effet de créer ou d'accroître une différence comptable dans le compte de résultat. D'après l'évaluation de départ, cette norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur la Société, dans la mesure où les instruments financiers continueront d'être détenus à la juste valeur par le compte de résultat.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

Le tableau suivant présente les instruments financiers figurant au 31 mars 2017 dans l'Etat de situation financière par type et par niveau dans la hiérarchie des justes valeurs.

PBS SMART Portfolio	Niveau 1 2017 USD	Niveau 2 2017 USD	Niveau 3 2017 USD	Total 2017 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	188 609 739	-	-	188 609 739
- Contrats de change à terme	-	342 396	-	342 396
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	188 609 739	342 396	-	188 952 135
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	2 946 006	-	2 946 006
- Futures	32 813	-	-	32 813
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	32 813	2 946 006	-	2 978 819

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 2016 USD	Niveau 2 2016 USD	Niveau 3 2016 USD	Total 2016 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	369 616 852	-	-	369 616 852
- Contrats de change à terme	-	2 544 628	-	2 544 628
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	369 616 852	2 544 628	-	372 161 480
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	1 180 282	-	1 180 282
- Futures	852 466	-	-	852 466
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	852 466	1 180 282	-	2 032 748

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

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

PBS FAST Portfolio	Niveau 1 2017 EUR	Niveau 2 2017 EUR	Niveau 3 2017 EUR	Total 2017 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	42 663 700	-	-	42 663 700
- Contrats de change à terme	-	134 139	-	134 139
- Futures	256 781	-	-	256 781
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	42 920 481	134 139	-	43 054 620
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Contrats de change à terme	-	10 197	-	10 197
- Futures	2 399	-	-	2 399
Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	2 399	10 197	-	12 596

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 2016 EUR	Niveau 2 2016 EUR	Niveau 3 2016 EUR	Total 2016 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	44 712 020	-	-	44 712 020
- Contrats de change à terme	-	373 576	-	373 576
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	44 712 020	373 576	-	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 aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

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

PBS WISE Europe	Niveau 1 2017 EUR	Niveau 2 2017 EUR	Niveau 3 2017 EUR	Total 2017 EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Valeurs mobilières	28 817 568	-	-	28 817 568
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	28 817 568	-	-	28 817 568

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 2016 EUR	Niveau 2 2016 EUR	Niveau 3 2016 EUR	Total 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 passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	12 520	—	-	12 520

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

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

PBS WISE Global	Niveau 1 2017 USD	Niveau 2 2017 USD	Niveau 3 2017 USD	Total 2017 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	2 113 259	-	-	2 113 259
- Valeurs mobilières	23 870 602	-	-	23 870 602
Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	25 983 861	-	-	25 983 861

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 2016 USD	Niveau 2 2016 USD	Niveau 3 2016 USD	Total 2016 USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
<i>Détenus à des fins de transaction :</i>				
- Fonds d'investissement	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 aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

4. 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 31 mars 2017 ni au 31 mars 2016.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

4. 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.

5. Commissions et Frais

Commissions du Gestionnaire d'investissement

Le Gestionnaire d'investissement a droit à une commission annuelle prélevée sur les actifs des Compartiments, capitalisée à chaque Heure de valorisation 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 %	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 de valorisation dans le calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera versée chaque semestre à terme échu aux 30 juin et 31 décembre (chacune de ces dates étant une « Date de cristallisation »). La méthode de calcul de la commission de performance figure dans le supplément du prospectus de chaque compartiment.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

5. 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).

La Société versera au Gestionnaire des investissements, à partir des actifs du Compartiment, une commission annuelle comptabilisée à chaque Heure de valorisation et payable mensuellement à terme échu à un taux ne dépassant pas 0,65 % par an de la Valeur nette d'inventaire (avant déduction de commissions) de chaque Catégorie d'Actions Select Institutionnelle, à un taux ne dépassant pas 1 % par an de la Valeur nette d'inventaire (avant déduction de commissions) de chaque Catégorie d'Actions Institutionnelle et à un taux ne dépassant pas 2 % par an de la Valeur nette d'inventaire (avant déduction de commissions) de chaque Catégorie d'Actions Privée.

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 Privée 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.

Aucune Commission de performance n'est exigible pour le PBS WISE Global.

Les Commissions du gestionnaire d'investissement pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevaient à 2 807 408 EUR (31 mars 2016 : 4 178 669 EUR), dont 191 817 EUR (31 mars 2016 : 293 786 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Les Commissions de performance pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevaient à 200 745 EUR (31 mars 2016 : 995 060 EUR), dont 165 502 EUR (31 mars 2016 : 20 261 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

5. Commissions et Frais (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Commissions 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 commissions du Prestataire de services de gestion pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevaient à 467 743 EUR (31 mars 2016 : 735 959 EUR), dont 30 790 EUR (31 mars 2016 : 50 427 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

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 EUR ;
- 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).

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

5. Commissions et Frais (suite)

Commissions de l'Agent administratif (suite)

L'Agent administratif a également droit à :

- une commission forfaitaire de 10 000 EUR pour chaque jeu d'états financiers préparé ;
- une commission au titre du reporting FATCA de 4 800 USD par an Pour la production et le dépôt des rapports exigés pour les besoins de la FATCA, une somme forfaitaire de 500 USD par compartiment sera facturée.
- une commission annuelle de 3 000 EUR pour chaque compartiment pour le reporting OPCVM ;
- 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. En outre, l'Agent administratif est droit de percevoir une commission de transaction allant de 20 USD à 75 USD en fonction de la classification de l'investisseur, payable par le compartiment concerné ;
- 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 ;
- En outre, l'Agent administratif est en droit de percevoir une commission forfaitaire de 7 000 Euros en cas de clôture du Compartiment, ainsi qu'une commission supplémentaire pouvant aller jusqu'à 5 000 Euros en cas de réorganisation du Compartiment.

La commission de l'Agent administratif pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevait à 414 599 EUR (31 mars 2016 : 586 288 EUR) dont 54,157 EUR (31 mars 2016 : 81,070 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

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 trustee à chaque compartiment.

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.

Chaque compartiment prendra en charge sa part des honoraires et dépenses du Dépositaire.

Les honoraires des Conseils pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevaient à 213 564 EUR (31 mars 2016 : 317 406 EUR), dont 14 395 EUR (31 mars 2016 : 47 003 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

5. Commissions et Frais (suite)

Honoraires 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 remuneration des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevait à 59 810 EUR (31 mars 2016 : 56 103 EUR), dont 13 465 EUR (31 mars 2016 : 13 687 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Honoraires des Conseils

La Société a nommé Bridge Consulting pour fournir des services destinés à assister les Administrateurs dans l'exercice des fonctions de gestion spécifiées par la Banque Centrale 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 l'exercice clos le 31 mars 2017 s'élevaient à 57 455 EUR (31 mars 2016 : 65 785 EUR), dont 49 913 EUR (31 mars 2016 : 32,074 EUR) étaient dus à la fin de l'exercice.

Frais juridiques

La Société a nommé Dillon Eustace en qualité de conseiller juridique de la Société. Les frais juridiques pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 se sont élevés à 44 514 EUR (31 mars 2016 : 41 200 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 de secrétariat général de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 se sont élevés à 18 552 EUR (31 mars 2016 : 21 707 EUR).

Frais de Transaction

Le total des coûts de transactions pour les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 était le suivant :

	2017	2016
	EUR	EUR
PBS SMART Portfolio	79 427	58 181
PBS FAST Portfolio	22 837	33 122
PBS WISE Europe	113 038	107 562
PBS WISE Global	41 668	26 514
Total	256 970	225 379

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

6. Créanciers divers et charges à payer

	2017	2016
	EUR	EUR
Honoraires de l'agent administratif à payer	54 157	81 070
Honoraires du prestataire de services de gestion à payer	30 790	50 427
Honoraires du dépositaire à payer	14 395	47 003
Rémunération des administrateurs à payer	13 465	13 687
Autres créances	292 557	235 639
Total	405 364	427 826

7. Autres charges

	2017	2016
	EUR	EUR
Honoraires du prestataire de services de gestion	467 743	735 959
Honoraires de l'agent administratif	414 599	586 288
Honoraires du dépositaire	213 564	317 406
Honoraires juridiques et professionnels	83 075	85 851
Rémunération des administrateurs	59 810	56 103
Honoraires des conseils	57 455	65 785
Honoraires d'audit	48 030	41 237
Autres charges	132 389	153 757
Total	1 476 665	2 042 386

8. Capital Social

Le capital social autorisé de la Société est représenté par 500 000 000 000 Actions sans valeur nominale. Les actions étaient initialement libellées comme étant des actions de participation remboursables, et 300 000 actions sans droits de participation remboursables sans valeur nominale.

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

Les actions sans droits de participation ne donnent pas droit à dividende et, en cas de liquidation, confèrent à leurs détenteurs le droit de percevoir le montant payé au titre de ces actions, mais ne donnent pas le droit de participer à l'actif de la Société. Il y a actuellement 2 actions sans droits de participation en circulation, qui sont détenues par le Gestionnaire d'Investissement. Les actions sans droits de participation n'ont pas été incluses dans les présents états financiers.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

8. Capital Social (suite)

Les variations du nombre d'actions de participation remboursables au cours de l'exercice sont les suivantes :

	Au 1er avril 2016	Actions émises	Actions rachetées	Actions échangées	Au 31 mars 2017
PBS SMART Portfolio					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	83 583,27	10 310,86	(51 311,07)	—	42 583,06
-Catégorie Institutionnelle en USD	59 815,58	1 265,00	(54 178,26)	—	6 902,32
-Catégorie Institutionnelle en CHF	30 709,00	232,47	(24 370,73)	—	6 570,74
-Catégorie Privée en USD	1 783,34	—	(565,88)	—	1 217,46
-Catégorie Privée en CHF	2 017,01	—	(377,46)	—	1 639,55
-Catégorie Privée en EUR	7 078,07	53,43	(4 325,80)	—	2 805,70
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	93 608,89	17,00	(8 491,83)	—	85 134,06
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	29 706,00	—	—	-	29 706,00
PBS FAST Portfolio					
- Catégorie Institutionnelle en USD	-	—	—	5 203,20	5 203,20
-Catégorie Institutionnelle en CHF	29 686,35	—	—	(5 409,55)	24 276,80
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	13 243,27	439,00	(3 059,60)	—	10 622,67
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	4 234,18	106,00	(898,27)	—	3 441,91
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	2 132,57	5 782,87	(3 767,99)	—	4 147,45
PBS WISE Europe					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	29 331,27	11 161,37	(16 078,59)	—	24 414,05
-Catégorie Privée en EUR	226,01	(216,01)	—	-	10,00
PBS WISE Global					
-Catégorie Institutionnelle USD	30 247,48	6 054,13	(12 196,70)	—	24 104,91
-Catégorie Privée en USD	550,00	—	—	-	550,00

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

8. Capital Social (suite)

	Au 1er avril 2015	Actions émises	Actions rachetées	Actions échangées	Au 31 mars 2016
PBS SMART Portfolio					
-Catégorie Institutionnelle en EUR	106 390,85	22 491,78	(45 426,56)	127,20	83 583,27
-Catégorie Institutionnelle en USD	85 749,06	7 060,53	(32 182,41)	(811,60)	59 815,58
-Catégorie Institutionnelle en CHF	38 887,87	12 112,94	(20 975,57)	683,76	30 709,00
-Catégorie Privée en USD	1 784,25	237,25	(238,16)	—	1 783,34
-Catégorie Privée en CHF	1 884,53	383,98	(251,50)	—	2 017,01
-Catégorie Privée en EUR	8 340,27	323,59	(1 585,79)	—	7 078,07
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	44 820,65	48 905,91	(117,67)	—	93 608,89
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	29 706,00	—	-	—	29 706,00
PBS FAST Portfolio					
-Catégorie Select Institutionnelle en CHF	3 826,00	16 531,08	(179,82)	(15 943,08)	4 234,18
-Catégorie Institutionnelle en CHF	-	15 000,00	(1 419,19)	16 105,54	29 686,35
-Catégorie Select Institutionnelle en EUR	13 775,46	863,00	(1 395,19)	—	13 243,27
-Catégorie Select Institutionnelle en USD	1 328,71	911,00	(107,14)	—	2 132,57
PBS WISE Europe					
-Catégorie Institutionnelle	13 326,55	17 138,43	(1 133,71)	—	29 331,27
-Catégorie Privée en EUR	—	226,01	—	-	226,01
PBS WISE Global					
-Catégorie Institutionnelle en USD	27 467,50	8 709,97	(5 929,99)	—	30 247,48
-Catégorie Privée en USD	550,00	—	—	-	550,00

9. Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables

La Société estime que le capital de chaque compartiment est constitué de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation. Le Gestionnaire d'investissement gère le capital du compartiment en fonction de l'objectif, des politiques et des restrictions d'investissement du compartiment, comme cela est indiqué dans le Prospectus de la Société et dans les suppléments des compartiments correspondant, tout en conservant suffisamment de liquidités pour satisfaire aux demandes de rachat des détenteurs d'actions de participation.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux Instruments financiers

Profil de risque

Les risques principaux de la Société sont ceux qui figurent dans le Prospectus ainsi que dans chaque supplément, et toute évaluation des risques doit être effectuée dans le contexte du Prospectus qui est la documentation de référence régissant les opérations de la Société, les souscriptions et les rachats. Le risque est surveillé quotidiennement par le Gestionnaire d'investissement.

Les activités de la Société l'exposent à divers risques financiers, définis pour les besoins de l'information financière par la norme IFRS 7 en tant que risque de marché (notamment le risque lié au cours des actions, le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le processus global de gestion des risques de la Société est axé sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à minimiser ses effets négatifs potentiels sur les performances financières de la Société.

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

Le Gestionnaire d'investissement a indiqué aux Administrateurs que la Méthode de l'engagement pour mesurer l'exposition est la mesure la plus indiquée, parmi celles autorisées par le Règlement OPCVM, afin d'évaluer l'exposition aux instruments financiers dérivés, et l'exposition de chaque Compartiment à ceux-ci, sont calculés sur cette base.

Limites des analyses de sensibilité

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

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

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

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

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(a) Risque de Marché

(i) Risque de prix

Le risque lié au cours est le risque que la valeur des instruments fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), qu'elles soient causées par des facteurs spécifiques à un investissement donné, à son émetteur ou par les facteurs affectant tous les instruments négociés sur le marché. Les actions détenues par les compartiments sont détenues à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'Etat du résultat global. Tous les changements des conditions du marché auront donc une incidence directe sur la valeur nette d'inventaire de ces compartiments. Les compartiments gèrent cette exposition aux fluctuations individuelles des cours des positions sous-jacentes en diversifiant ses investissements en fonction des restrictions d'investissement.

Le tableau ci-dessous présente une analyse de l'effet sur l'actif net et le résultat du compartiment concerné du fait d'une variation raisonnablement envisageable des indices de marché, toutes les autres variables restant constantes. Dans la pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de l'analyse de sensibilité ci-dessous. Ci-après une analyse en euros au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016 :

Compartiment	Indice de marché	Variation de	Bêta de	Effet sur l'actif
		l'indice de marché 31 mars 2017	Portefeuille 31 mars 2017	net et le résultat 31 mars 2017
PBS SMART Portfolio	Indice de référence personnalisée*	5 %	1,09	10 834 163 USD
PBS SMART Portfolio	Indice de référence personnalisée*	-5 %	1,09	(10 834 163) USD
PBS FAST Portfolio	US Dollar 1 month LIBOR	5 %	(0,02)	(45 243) EUR
PBS FAST Portfolio	US Dollar 1 month LIBOR	-5 %	(0,02)	45 243 EUR
PBS WISE Europe	MSCI Europe Net Total Return Index	5 %	0,77	1 115 771 EUR
PBS WISE Europe	MSCI Europe Net Total Return Index	5 %	0,77	(1 115 771) EUR
PBS WISE Global	MSCI All Country World Index	5 %	0,83	1 086 054 USD
PBS WISE Global	MSCI All Country World Index	5 %	0,83	(1 086 054) USD

*La composition de l'indice de référence personnalisée est la suivante :

USD Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month	5,00 %
Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged USD	35,00 %
MSCI World 100 % Hedged to USD Net Total Return Index	33,75 %
MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD	11,25 %
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index	5,00 %
Bloomberg Commodity Index Total Return	10,00 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(i) Risque de prix (suite)

Compartiment	Indice de marché	Variation de l'indice de marché 31 March 2016	Bêta du portefeuille 31 March 2016	Effet sur l'actif net et le résultat 31 March 2016
PBS SMART Portfolio	Customized benchmark*	5 %	0,40	6 808 237 USD
PBS SMART Portfolio	Customized benchmark*	-5 %	1,54	(26 544 028) USD
PBS FAST Portfolio	US Dollar 1 month LIBOR	5 %	0,01	23 715 EUR
PBS FAST Portfolio	US Dollar 1 month LIBOR	-5 %	0,01	(23 715) EUR
PBS WISE Europe	MSCI Europe Net Total Return Index	5 %	0,93	1 469 402 EUR
		-		
PBS WISE Europe	MSCI Europe Net Total Return Index	5 %	0,94	(1 487 444) EUR
PBS WISE Global	MSCI All Country World Index	5 %	0,89	1 340 515 USD
		-		
PBS WISE Global	MSCI All Country World Index	5 %	1,06	(1 601 724) USD

*La composition de l'indice de référence personnalisée est la suivante :

Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month	5,00 %
Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR	35,00 %
MSCI World 100 % Hedged to EUR Net Total Return Index	33,75 %
MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD	11,25 %
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Total Return Net Index	5,00 %
Bloomberg Commodity Index Euro Hedged Total Return	10,00 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de Change*

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

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

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

Le compartiment encourt un risque de change sur certains fonds d'investissement et passifs d'exploitation dans les catégories qui sont libellées dans une devise autre que la devise de reporting des compartiments. L'exposition au risque de change dans chaque Catégorie peut être gérée au moyen de contrats à terme.

Le risque de change net de chaque compartiment à la date de l'Etat de situation financière est présenté dans les tableaux ci-dessous.

PBS SMART Portfolio 31 mars 2017

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
Euro	20 971 309	547 281	65 646 707	87 165 297
Franc suisse	(91 362)	150 990	101 095 202	101 154 830
Total	20 879 947	698 271	166 741 909	188 320 127

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(a) **Risque de marché (suite)**

(ii) *Risque de change (suite)*

PBS SMART Portfolio
31 mars 2016

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
Euro	199 894 931	(26 099 795)	(30 685 809)	143 109 327
Franc suisse	-	1 510 495	133 736 758	135 247 254
Total	199 894 931	(24 589 300)	103 050 949	278 356 580

Dans les tableaux ci-dessus, l'exposition sur contrat de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence, et pour se prémunir contre les autres fluctuations des taux de change pouvant avoir un impact sur le compartiment.

	Total de l'actif net 2017 USD	Total de l'actif net 2016 USD
Catégorie Institutionnelle en CHF	7 237 072	33 459 368
Catégorie Privée en CHF	1 752 065	2 149 764
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	92 570 500	100 080 531
Catégorie Institutionnelle en EUR	51 737 879	101 727 676
Catégorie Privée en EUR	3 196 021	8 151 510
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	32 924 586	32 771 645

PBS FAST Portfolio
31 mars 2017

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Dollar US	21 490 855	(1 432 288)	8 876 798	28 935 365
Livre sterling	—	109 434	—	109 434
Franc suisse	(11 867)	93 840	25 305 117	25 387 090
Total	21 478 988	(1 229 014)	34 181 915	54 431 889

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

31 mars 2016

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Dollar US	21 170 926	(2 157 209)	1 860 672	20 874 389
Livre sterling	-	44 395	-	44 395
Franc suisse	-	8 181	29 885 399	29 893 580
Total	21 170 926	(2 104 633)	31 746 071	50 812 364

Dans le tableau ci-dessus, l'exposition sur contrat de change à terme provient des contrats à terme conclus par la Société pour couvrir le risque de change des catégories d'actions suivantes, libellées dans une devise autre que la devise de référence, et pour se prémunir contre les autres fluctuations des taux de change pouvant avoir un impact sur le compartiment.

	Total de l'actif net 2017 EUR	Total de l'actif net 2016 EUR
Catégorie Institutionnelle en CHF	22 205 966	26 015 122
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	3 234 925	3 787 160
Catégorie Select Institutionnelle en USD	4 021 965	1 857 646

PBS WISE Europe
31 mars 2017

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Dollar US	—	3 507	—	3 507
Couronne danoise	1 653 208	12 168	—	1 665 376
Livre sterling	5 523 400	18 616	—	5 542 016
Couronne norvégienne	358 467	1 646	—	360 113
Couronne suédoise	2 960 566	9 786	—	2 970 352
Franc suisse	3 719 617	2 144	—	3 721 761
Total	14 215 258	47 867	—	14 263 125

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

(ii) *Risque de change (suite)*

PBS WISE Europe 31 mars 2016

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR
Dollar US	-	33	—	33
Couronne danoise	2 514 423	27 655	—	2 542 078
Livre sterling	10 571 381	79 399	—	10 650 780
Couronne norvégienne	272 647	878	—	273 525
Couronne suédoise	1 172 952	295 268	—	1 468 220
Franc suisse	3 607 641	61 410	—	3 669 051
Total	18 139 044	464 643	—	18 603 687

PBS WISE Global 31 mars 2017

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
Euro	4 037 435	21 337	—	4 058 772
Couronne danoise	949 678	12 887	—	962 565
Dollar de Hong Kong	798 629	6 923	-	805 552
Yen japonais	1 197 484	672	—	1 198 156
Couronne norvégienne	232 129	1 026	-	233 155
Livre sterling	1 080 141	9 579	—	1 089 720
Couronne suédoise	1 233 497	5 423	-	1 238 920
Franc suisse	1 221 210	9 470	—	1 230 680
Total	10 750 203	67 317	—	10 817 520

10. Risques associés aux Instruments financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

PBS WISE Global 31 mars 2016

	Actifs non monétaires	Actifs et passifs monétaires	Contrats de change à terme (montants notionnels)	Total
	USD	USD	USD	USD
Euro	3 412 427	(41 542)	—	3 370 885
Couronne danoise	791 022	10 526	—	801 548
Yen japonais	1 172 094	2 280	—	1 174 374
Livre sterling	692 508	222 583	—	915 091
Franc suisse	—	(81)	-	(81)
Total	6 068 051	193 766	—	6 261 817

Au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016, une hausse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle de chacun des compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables à hauteur des montants ci-dessous.

PBS SMART Portfolio

	31 mars 2017 USD	31 mars 2016 USD
Euro	4 358 265	7 155 466
Franc suisse	5 057 742	6 762 363
Total	9 416 007	13 917 829

PBS FAST Portfolio

	31 mars 2017 EUR	31 mars 2016 EUR
Dollar US	1 446 768	1 043 719
Livre sterling	5 472	2 220
Franc suisse	1 269 355	1 494 679
Total	2 721 595	2 540 618

PBS WISE Europe

	31 mars 2017 EUR	31 mars 2016 EUR
Dollar US	175	2
Couronne danoise	83 269	127 104
Livre sterling	277 101	532 539
Couronne norvégienne	18 006	13 676
Couronne suédoise	148 518	73 411
Franc suisse	186 088	183 453
Total	713 157	930 185

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(a) Risque de marché (suite)

(ii) Risque de change (suite)

PBS WISE Global	31 mars 2017	31 mars 2016
	USD	USD
Euro	202 939	168 544
Couronne danoise	48 128	40 077
Dollar de Hong Kong	40 278	-
Yen japonais	59 908	58 719
Couronne norvégienne	11 658	-
Livre sterling	54 486	45 755
Couronne suédoise	61 946	-
Franc suisse	61 534	(4)
Total	540 877	313 091

Une baisse de 5 % du cours d'une devise non fonctionnelle par rapport à la devise fonctionnelle de chacun des compartiments, toutes les autres variables restant constantes, aurait entraîné une diminution de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables d'un montant approximativement identique à celui indiqué ci-dessus. Cette variation est basée sur l'estimation par le Gestionnaire d'investissement de ce que constitue une fluctuation raisonnablement envisageable des taux de change.

(iii) Risque de taux d'intérêt

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

Le compartiment investit principalement dans des fonds d'investissement et, en tant que tel, son exposition directe au risque de taux d'intérêt est limitée. Toutefois, les compartiments ont une exposition indirecte au risque de taux d'intérêt dans la mesure où le portefeuille des fonds d'investissement dans lesquels ils investissent peut inclure des titres de créances.

Les actifs et passifs financiers portant intérêt comprennent les avoirs en banque dont l'échéance ou la reprise à court terme n'est pas supérieure à 3 mois. En conséquence, les compartiments sont soumis à une exposition limitée au risque de taux d'intérêt à la juste valeur en raison des fluctuations qui affectent les niveaux des taux d'intérêt sur le marché.

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

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

Le tableau suivant présente le détail de l'exposition des compartiments au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016.

PBS SMART Portfolio

31 mars 2017	A moins d'un mois USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	188 609 739	188 609 739
Contrats sur instruments financiers dérivés à la juste valeur	-	(2 636 423)	(2 636 423)
Autres éléments de l'actif et du passif	-	7 668 275	7 668 275
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 579 774	-	5 579 774
Découvert bancaire	(429 382)	-	(429 382)
Total	5 150 392	193 641 591	198 791 983

PBS SMART Portfolio

31 mars 2016	À moins d'un mois USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	369 616 852	369 616 852
Contrats sur instruments financiers dérivés à la juste valeur	-	511 880	511 880
Autres éléments de l'actif et du passif	-	(38 167 630)	(38 167 630)
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 498 121	-	12 498 121
Total	12 498 121	331 961 102	344 459 223

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

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

PBS FAST Portfolio

31 mars 2017	À moins d'un mois EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	42 663 700	42 663 700
Contrats sur instruments financiers dérivés à la juste valeur	-	378 324	378 324
Autres éléments de l'actif et du passif	-	524 926	524 926
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 342 634	-	3 342 634
Découvert bancaire	(1 666 943)	-	(1 666 943)
Total	1 675 691	43 566 950	45 242 641

PBS FAST Portfolio

31 mars 2016	À moins d'un mois EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	44 712 020	44 712 020
Contrats sur instruments financiers dérivés à la juste valeur	-	346 707	346 707
Autres éléments de l'actif et du passif	-	(1 909 801)	(1 909 801)
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 238 766	-	2 238 766
Découvert bancaire	(658 184)	-	(658 184)
Total	1 580 582	43 148 926	44 729 508

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

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

PBS WISE Europe

31 mars 2017	À moins d'un mois EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Ne portant pas intérêt			
Valeurs mobilières	-	28 817 568	28 817 568
Autres éléments de l'actif et du passif	-	47 797	47 797
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115 705	-	115 705
Total	115 705	28 865 365	28 981 070

PBS WISE Europe

31 mars 2016	À moins d'un mois EUR	Ne portant pas intérêt EUR	Total EUR
Ne portant pas intérêt			
Valeurs mobilières	-	30 713 670	30 713 670
Contrats sur instruments financiers dérivés à la juste valeur	-	(12 520)	(12 520)
Autres éléments de l'actif et du passif	-	187 194	187 194
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	682 326	-	682 326
Total	682 326	30 888 344	31 570 670

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

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

PBS WISE Global

31 mars 2017	À moins d'un mois USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	2 113 259	2 113 259
Valeurs mobilières	-	23 870 602	23 870 602
Autres éléments de l'actif et du passif	-	41 708	41 708
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144 411	-	144 411
Total	144 411	26 025 569	26 169 980

PBS WISE Global

31 mars 2016	À moins d'un mois USD	Ne portant pas intérêt USD	Total USD
Ne portant pas intérêt			
Fonds d'investissement	-	236 629	236 629
Valeurs mobilières	-	29 449 495	29 449 495
Autres éléments de l'actif et du passif	-	353 024	353 024
Risque de taux d'intérêt sur flux de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 728	-	49 728
Total	49 728	30 039 148	30 088 876

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(B) Risque de Crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement conclu avec la Société. Le risque de crédit comprend le risque de règlement qui est le risque qu'une contrepartie manque à une obligation de livrer un titre ou sa valeur en numéraire lorsque la Société a déjà livré le titre ou sa valeur en numéraire, conformément au contrat. Le risque de crédit est généralement plus élevé lorsqu'il est question d'un instrument financier non coté car la contrepartie dans ce cas n'est pas garantie par une chambre de compensation.

Afin de réduire son risque de crédit sur la contrepartie, la Société réalise l'essentiel de ses opérations sur des valeurs mobilières sur des marchés autorisés et selon le principe du paiement contre livraison.

Les titres qui ne sont pas négociés de cette manière seront exposés aux différentes formes du risque de contrepartie. Lorsque ces titres sont vendus, la livraison ne sera effectuée que lorsque le Dépositaire aura reçu le paiement. La transaction est annulée si l'une des parties ne respecte pas son obligation. La Société est exposée au risque de crédit à travers les fonds d'investissement dans lesquels elle investit dans la mesure où les fonds d'investissement peuvent poursuivre un objectif d'investissement qui pourrait les mettre dans l'incapacité de payer leurs dettes à l'égard des actionnaires au moment du rachat.

Les soldes dus par les courtiers représentent principalement les opérations de vente en attente de règlement et des gages-espèces provenant des produits dérivés. Le risque de crédit lié aux opérations n'ayant pas fait l'objet d'un règlement est considéré comme étant minime en raison de la courte période de règlement et du recours à des courtiers triés sur le volet.

Au 31 mars 2017, 100 % des soldes dus par les courtiers étaient concentrés autour d'un courtier, HSBC Bank Plc, dont la notation de crédit était AA- La notation de crédit des courtiers est contrôlée chaque trimestre.

La quasi-totalité des liquidités détenues par la Société est déposée auprès de HSBC Bank Plc et l'ensemble des actifs détenus par la Société sont déposés auprès du Dépositaire. Si HSBC Bank Plc ou le Dépositaire faisait l'objet d'une procédure de faillite ou d'insolvabilité, les droits de la Société sur les liquidités et les actifs déposés auprès de celle-ci pourraient être retardés ou limités.

Le Prestataire de services de gestion surveille chaque mois la notation de crédit de HSBC Bank Plc, telle qu'elle est attribuée par Standard and Poor's, Moody's et Fitch. En outre, le Prestataire de services de gestion surveille la situation financière de HSBC Bank Plc sur une base trimestrielle en examinant ses communiqués de résultats. Si la qualité du crédit ou la situation financière de cette banque venait à se détériorer de manière significative, le Prestataire de services de gestion recommanderait au Conseil d'administration de transférer la trésorerie vers une autre banque.

La Société sera également exposée à un risque de crédit sur les contreparties avec lesquelles elle négocie des dérivés de gré à gré et peut subir le risque de défaut de la contrepartie. Le Prestataire de services de gestion s'efforce de conclure des accords généraux de compensation avec les contreparties qui permettent de compenser entre eux les montants débiteurs et créditeurs de cette contrepartie.

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(b) Risque de crédit (suite)

Le tableau ci-dessous présente une analyse des principaux actifs financiers de la Société, à la date de l'Etat de situation financière, exposés au risque de crédit ainsi que la notation de la contrepartie concernée telle qu'attribuée par Standard and Poor's.

PBS SMART Portfolio

Au 31 mars 2017

	Contrepartie	Notation	USD
Actifs financiers			
Contrats de change à terme	HSBC Bank Plc	AA-	342,396
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	5,579,774
Total			<u>5,922,170</u>

PBS SMART Portfolio

Au 31 mars 2016

	Contrepartie	Notation	USD
Actifs financiers			
Contrats de change à terme	HSBC Bank Plc	AA-	2 544 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	12 498 121
Total			<u>15 042 749</u>

PBS FAST Portfolio

Au 31 mars 2017

	Contrepartie	Notation	EUR
Actifs financiers			
Contrats à terme (Forwards)	HSBC Bank Plc	AA-	134 139
Futures	HSBC Bank Plc	AA-	256 781
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	3 342 634
Total			<u>3 733 554</u>

PBS FAST Portfolio

Au 31 mars 2016

	Contrepartie	Notation	EUR
Actifs financiers			
Futures	HSBC Bank Plc	AA-	373 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	2 238 766
Total			<u>2 612 342</u>

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

b) Risque de crédit (suite)

PBS WISE Europe

Au 31 mars 2017

	Contrepartie	Notation	EUR
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	115 705
Total			115 705

PBS WISE Europe

Au 31 mars 2016

	Contrepartie	Notation	EUR
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	682 326
Total			682 326

PBS WISE Global

Au 31 mars 2017

	Contrepartie	Notation	USD
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	144 411
Total			144 411

PBS WISE Global

Au 31 mars 2016

	Contrepartie	Notation	USD
Actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	HSBC Bank Plc	AA-	49 728
Total			49 728

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité rencontre des difficultés à honorer les obligations associées à des passifs financiers.

Le Prospectus de la Société prévoyant la possibilité de création et d'annulation quotidienne d'actions pour la Société, elle est donc exposée au risque de liquidité lié au remboursement de ses actionnaires à tout moment. La Société investit donc ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être facilement cédés.

Les instruments financiers de la Société comprennent également des investissements en contrats de change à terme négociés de gré à gré et non pas sur un marché organisé, et qui peuvent, de manière générale, ne pas être liquides. Par conséquent, la Société risque de ne pas pouvoir réaliser rapidement certains de ses placements dans ce type d'instruments pour un montant proche de leur juste valeur afin de satisfaire ses besoins en liquidités, ou en réponse à des événements spécifiques tels que la détérioration de la solvabilité d'un émetteur donné. Afin de gérer ses besoins de liquidités à court terme, la Société a également obtenu une facilité de découvert. Les détails relatifs à la facilité de découvert figurent à la Note 13.

L'ensemble des passifs financiers de la Société au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016 doivent être payés dans un délai d'un mois, à l'exception des commissions de performance qui se cristallisent et doivent être payés en juin et décembre chaque année. Veuillez consulter le tableau suivant pour les contrats de dérivés :

31 mars 2017

PBS SMART Portfolio	Juste	Moins d'un mois
	Valeur/Valeur notionnelle	USD
Actifs financiers dérivés		
Contrats de change		
à terme (Valeur notionnelle) :		
- Sorties	(213 364 139)	(213 364 139)
- Entrées	210 760 529	210 760 529
Futures		
- Passifs	(32 813)	(32 813)
Total	(2 636 423)	(2 636 423)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(c) Risque de liquidité (suite)

31 mars 2016

	Juste valeur/Valeur notionnelle	Moins d'un mois
PBS SMART Portfolio		USD
Actifs financiers dérivés		
Contrats de change à terme (Valeur notionnelle) :		
- Sorties	(370 745 734)	(370 745 734)
- Entrées	372 110 080	372 110 080
Futures		
- Passif	(852 466)	(852 466)
Total	511 880	511 880

31 mars 2017

	Juste valeur/Valeur notionnelle	Moins d'un mois
PBS FAST Portfolio		EUR
Actifs financiers dérivés		
Contrats de change à terme (Valeur notionnelle) :		
- Sorties	(34 057 974)	(34 057 974)
- Entrées	34 181 916	34 181 916
Futures		
- Actif	256 781	256 781
- Passif	(2 399)	(2 399)
Total	378 324	378 324

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(c) Risque de liquidité (suite)

31 mars 2016

PBS FAST Portfolio	Juste valeur/Valeur notionnelle	Moins d'un mois EUR
Actifs financiers dérivés		
Contrats de change à terme (Valeur notionnelle) :		
- Sorties	(31 763 371)	(31 763 371)
- Entrées	31 746 072	31 746 072
Futures		
- Actif	373 576	373 576
- Passif	(9 570)	(9 570)
Total	<u>346 707</u>	<u>346 707</u>

31 mars 2016

PBS WISE Europe	Juste valeur/Valeur notionnelle	Moins d'un mois EUR
Actifs financiers dérivés		
Futures		
- Passif	(12 520)	(12 520)
Total	<u>(12 520)</u>	<u>(12 520)</u>

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(d) Allocation des Actifs

Veillez consulter les tableaux suivants pour une analyse des allocations d'actifs.

PBS SMART Portfolio

Catégorie d'actifs	31 mars 2017	31 mars 2016
Liquidités et marché monétaire	11,11 %	12,08 %
Matières premières	0,32 %	7,98 %
Titres de créances/obligataires	25,06 %	53,68 %
Actions	63,51 %	26,26 %
Total	100,00 %	100,00 %

Région	31 mars 2017	31 mars 2016
Europe	15,62 %	25,06 %
Marchés émergents	22,93 %	1,36 %
Monde	-	35,88 %
Etats-Unis	59,39 %	35,83 %
Japon	2,06 %	1,07 %
Asie-Pacifique	-	0,80 %
Total	100,00 %	100,00 %

PBS FAST Portfolio

Catégorie d'actifs	31 mars 2017	31 mars 2016
Liquidité et marché monétaire	31,00 %	25,66 %
Matières premières	1,40 %	2,75 %
Titres de créances/obligataires	32,80 %	67,27 %
Actions	31,80 %	4,32 %
Biens immobiliers	3,00 %	-
Total	100,00 %	100,00 %

Région	31 mars 2017	31 mars 2016
Europe	38,95 %	27,60 %
Marchés émergents	12,78 %	-
Monde	-	16,99 %
Pays de l'OCDE	-	5,14 %
International	-	18,15 %
Etats-Unis	32,85 %	31,50 %
Asie-Pacifique	-	0,62 %
Japon	15,42 %	-
Total	100,00 %	100,00 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(d) Allocation des Actifs (suite)

PBS WISE Europe

Catégorie d'actifs	31 mars 2017	31 mars 2016
Actions	100,00 %	100,00 %
Total	100,00 %	100,00 %

Région	31 mars 2017	31 mars 2016
Danemark	5,83 %	8,18 %
Irlande	-	3,08 %
Suisse	14,75 %	12,85 %
Grande-Bretagne	15,97 %	30,23 %
France	14,83 %	9,05 %
Allemagne	5,85 %	8,77 %
Norvège	1,32 %	0,89 %
Finlande	4,44 %	6,38 %
Suède	10,23 %	3,82 %
Belgique	1,39 %	1,09 %
Italie	3,02 %	3,31 %
Espagne	7,49 %	3,94 %
Luxembourg	-	2,00 %
Pays-Bas	7,57 %	3,30 %
Autes	7,31 %	-
États-Unis	-	3,11 %
Total	100,00 %	100,00 %

PBS WISE Global

Catégorie d'actifs	31 mars 2017	31 mars 2016
Actions	100,00 %	100,00 %
Total	100,00 %	100,00 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques associés aux instruments financiers (suite)

(d) Allocation des Actifs (suite)

PBS WISE Global (suite)

Région	31 mars 2017	31 mars 2016
États-Unis	51,25 %	76,33 %
France	6,16 %	2,82 %
Allemagne	1,26 %	5,83 %
Norvège	0,89 %	-
Japon	4,56 %	3,95 %
Finlande	1,20 %	-
Grande-Bretagne	5,40 %	-
Suisse	4,65 %	-
Espagne	2,51 %	-
Suède	4,64 %	-
Danemark	3,66 %	2,66 %
Corée du Sud	2,21 %	-
Pays-Bas	0,78 %	2,85 %
Autriche	1,29 %	-
Taiwan	1,13 %	2,43 %
Israël	-	2,28 %
Inde	1,16 %	-
Italie	1,23 %	-
Hong Kong	2,44 %	-
Chine	3,58 %	0,85 %
Total	100,00 %	100,00 %

(e) 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.

(i) 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.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

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 31 mars 2017, le compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Gain/(Perte) latent (e) USD
CHF 7 200 000	USD (7 324 606)	28/04/2017	(114 964)
EUR 48 140 000	USD (52 321 777)	28/04/2017	(785 811)
CHF 92 010 000	USD (93 602 363)	28/04/2017	(1 469 147)
EUR 30 600 000	USD (33 258 130)	28/04/2017	(499 497)
CHF 1 750 000	USD (1 780 286)	28/04/2017	(27 943)
EUR 2 980 000	USD (3 238 864)	28/04/2017	(48 644)
USD 3 661 729	EUR (3 400 000)	27/04/2017	22 043
USD 18 518 780	EUR (17 000 000)	27/04/2017	320 353
			(2,603,610)

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

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Gain/(Perte) latent (e) USD
32 346 000 CHF	(29 654 825) EUR	28/04/2016	(21 412)
1 191 349 EUR	(1 300 000) CHF	28/04/2016	308
96 739 000 CHF	(88 690 351) EUR	28/04/2016	(64 038)
64 786 000 USD	(57 762 126) EUR	28/04/2016	(1 041 014)
2 079 000 CHF	(1 906 028) EUR	28/04/2016	(1 376)
1 886 000 USD	(1 681 526) EUR	28/04/2016	(30 305)
125 957 523 EUR	(141 000 000) USD	29/04/2016	2 544 319
25 245 442 EUR	(28 800 000) USD	29/04/2016	(22 136)
			1 364 346

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(i) Contrats de change à terme (suite)

PBS FAST Portfolio

Au 31 mars 2017, le compartiment détenait les contrats de change à terme suivants :

Montant acheté	Montant vendu	Echéance	Gain/(Perte) latent (e) EUR
23 610 000 CHF	(22 092 650) EUR	28/04/2017	(8 899)
3 444 000 CHF	(3 222 664) EUR	28/04/2017	(1 298)
4 260 000 USD	(3 919 155) EUR	28/04/2017	60 132
5 243 000 USD	(4 823 505) EUR	28/04/2017	74 007
			<u>123 942</u>

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 31 mars 2017 et 31 mars 2016, le compartiment PBS WISE Global ne détenait pas de futures ou de contrats de change à terme. Au 31 mars 2017, le compartiment PBS WISE Europe ne détenait pas également de futures ou de contrats de change à terme.

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

La contrepartie pour les futures est HSBC Bank Plc.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Compensation des Instruments financiers

PBS SMART Portfolio

31 mars 2017

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type d'Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés USD	Montants bruts des Passifs financiers compensés dans l'état de situation financière USD	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'état de situation financière USD	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net USD
				Instruments financiers USD	Gages-espèces reçus USD	
Dérivés	342 396	-	342 396	(342 396)	-	-
	342 396	-	342 396	(342 396)	-	-

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés USD	Montants bruts des Actifs financiers compensés dans l'état de situation financière USD	Montant net des Passifs financiers présentés dans l'état de situation financière USD	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net USD
				Instruments financiers USD	Gages-espèces mis en gage USD	
Dérivés	2 978 819	-	2 978 819	(342 396)	-	2 636 423
	2 978 819	-	2 978 819	(342 396)	-	2 636 423

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Compensation des Instruments financiers (suite)

PBS SMART Portfolio (suite)

31 mars 2016

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type d'Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés USD	Montants bruts des Passifs financiers compensés dans l'état de situation financière USD	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'état de situation financière USD	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net USD
				Instruments financiers USD	Gages-espèces reçus USD	
Dérivés	2 544 628	-	2 544 628	(2 032 748)	-	511 880
	2 544 628	-	2 544 628	(2 032 748)	-	511 880

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés USD	Montants bruts des Actifs financiers compensés dans l'état de situation financière USD	Montant net des Passifs financiers présentés dans l'état de situation financière USD	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net USD
				Instruments financiers USD	Gages-espèces mis en gage USD	
Dérivés	2 032 748	-	2 032 748	(2 032 748)	-	-
	2 032 748	-	2 032 748	(2 032 748)	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Compensation des Instruments financiers (suite)

PBS FAST Portfolio

31 mars 2017

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type d'Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés EUR	Montants bruts des Passifs financiers compensés dans l'état de situation financière EUR	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'état de situation financière EUR	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net EUR
				Instruments financiers EUR	Gages-espèces reçus EUR	
Dérivés	390 920	-	390 920	(12 596)	-	378 324
	390 920	-	390 920	(12 596)	-	378 324

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés EUR	Montants bruts des Actifs financiers compensés dans l'état de situation financière EUR	Montant net des Passifs financiers présenté dans l'état de situation financière EUR	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net EUR
				Instruments financiers EUR	Gages-espèces mis en gage EUR	
Dérivés	12 596	-	12 596	(12 596)	-	-
	12 596	-	12 596	(12 596)	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Compensation des Instruments financiers (suite)

PBS FAST Portfolio (suite)

31 mars 2016

Les actifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type d'Actifs financiers	Montant brut des Actifs financiers comptabilisés EUR	Montants bruts des Passifs financiers compensés dans l'état de situation financière EUR	Montant net des Actifs financiers présentés dans l'état de situation financière EUR	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net EUR
				Instruments financiers EUR	Gages-espèces reçus EUR	
Dérivés	373 576	-	373 576	(26 869)	-	346 707
	<u>373 576</u>	<u>-</u>	<u>373 576</u>	<u>(26 869)</u>	<u>-</u>	<u>346 707</u>

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés EUR	Montants bruts des Actifs financiers compensés dans l'état de situation financière EUR	Montant net des Passifs financiers présenté dans l'état de situation financière EUR	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net EUR
				Instruments financiers EUR	Gages-espèces mis en gage EUR	
Dérivés	26 869	-	26 869	(26 869)	-	-
	<u>26 869</u>	<u>-</u>	<u>26 869</u>	<u>(26 869)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

10. Risques Associés aux Instruments Financiers (suite)

(e) Instruments financiers dérivés (suite)

(ii) Compensation des Instruments financiers (suite)

PBS WISE Europe

31 mars 2016

Les passifs financiers faisant l'objet d'accords-cadres de compensation applicables ou de contrats similaires sont détaillés dans le tableau suivant.

Description du type de Passifs financiers	Montant brut des Passifs financiers comptabilisés EUR	Montants bruts des Actifs financiers compensés dans l'état de situation financière EUR	Montant net des Passifs financiers présenté dans l'état de situation financière EUR	Montants bruts non compensés dans l'état de situation financière		Montant net EUR
				Instruments financiers EUR	Gages-espèces mis en gage EUR	
Dérivés	12 520	-	12 520		(12 520)	-
	12 520	-	12 520		(12 520)	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

11. Participations dans d'autres entités

Une analyse des participations des compartiments dans des fonds d'investissement au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016 par la stratégie d'investissement utilisée est présentée dans le tableau suivant :

PBS SMART Portfolio

Au 31 mars 2017

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notification (Nombre de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur USD	% de la valeur nette d'inventaire
Matières premières	Quotidienne	0-1	19	1	665 757	0,33
Titres obligataires	Quotidienne	0-1	838-9 880	7	33 889 031	17,05
Actions	Quotidienne	0-1	253-241 042	19	124 821 478	62,79
Stratégie multiple	Quotidienne	0-1	1 121-3 331	2	29 233 473	14,71
				34	188 609 739	94,88

Au 31 mars 2016

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notification (Nombre de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur USD	% de la valeur nette d'inventaire
Stratégie multiple	Quotidienne	0-5	245-14 501	17	181 418 936	52,67
Titres obligataires	Quotidienne	0-3	431-16 562	9	128 492 375	37,3
Actions	Quotidienne	0	15-32 572	6	37 811 359	10,98
Actions couvertes	Quotidienne	0-5	1 007-8 071	4	21 894 182	6,36
				36	369 616 852	107,31

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

11. Participations dans d'autres entités (suite)

PBS FAST Portfolio

Au 31 mars 2017

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notification (Nombre de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur EUR	% de la valeur nette d'inventaire
Matières premières	Quotidienne	0-1	19-33 301	1	331 006	0,73
Titres obligataires	Quotidienne	0-1	4 109-23 016	12	27 052 499	59,79
Actions	Quotidienne	0-1	236-63 063	7	76 281	21,17
Stratégie multiple	Quotidienne	0-1	1 121-23 616	2	5 703 914	12,61
				22	42 663 700	94,30

Au 31 mars 2016

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notification (Nombre de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur EUR	% de la valeur nette d'inventaire
Titres obligataires	Quotidienne	0	4 353-27 053	12	37 432 295	83,69
Stratégie multiple	Quotidienne	0-1	1 594-4917	2	4 117 625	9,21
Actions	Quotidienne	0	446-32 572	4	2 918 559	6,52
Small Cap	Quotidienne	0	5 788	1	243 541	0,54
				19	44 712 020	99,96

PBS WISE Global

Au 31 mars 2017

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notificat ion (Nomb re de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur EUR	% de la valeur nette d'inventai re
Actions	Quotidienne	0-1	2 921-29 650	3	2 113 259	8,08
				3	2 113 259	8,08

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

11. Participations dans d'autres entités (suite)

PBS WISE Global

Au 31 mars 2016

Stratégie d'investissement	Fréquence des opérations (Plage)	Période de notification (Nombre de jours)	Valeur nette d'inventaire du fonds émetteur (Plage) USD (en millions)	Nombre de fonds émetteurs	Juste valeur EUR	% de la valeur nette d'inventaire
Actions	Quotidienne	0	5 485	1	236 629	0,79
				1	236 629	0,79

12. 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 exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016.

	Total EUR	PBS SMART Portfolio USD	PBS FAST Portfolio EUR	PBS WISE Europe EUR	PBS WISE Global USD
31 mars 2017					
Contrats de change à terme	(5 731 528)	(6 431 562)	700 034	—	-
Futures	524 963	1 547 632	(964 460)	(58 209)	—
Perte nette	(5 206 565)	(4 883 930)	(264 426)	(58 209)	—
31 mars 2016					
Contrats de change à terme	(10 512 241)	(9 581 159)	(1 818 299)	-	-
Futures	(444 960)	(1 015 915)	555 659	(78 778)	-
Perte nette	(10 957 202)	(10 597 074)	(1 262 640)	(78 778)	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

13. Facilité de découvert

La Société a conclu les facilités de découvert suivantes avec HSBC Bank plc :

PBS SMART Portfolio – le plus faible des montants suivants : 33 000 000 USD ou 10 % de la valeur nette des actifs conservés par le Dépositaire. Les intérêts seront imputés mensuellement à terme échu sur l'encours de la facilité pouvant être cumulé occasionnellement, au taux de base applicable majoré de 2 %.

PBS FAST Portfolio – le plus faible des montants suivants : 4 800 000 USD ou 10 % de la valeur nette des actifs conservés par le Dépositaire. Les intérêts seront imputés mensuellement à terme échu sur l'encours de la facilité pouvant être cumulé occasionnellement, au taux de base applicable majoré de 2 %.

PBS WISE Europe – le plus faible des montants suivants : 3 000 000 USD ou 10 % de la valeur nette des actifs conservés par le Dépositaire. Les intérêts seront imputés mensuellement à terme échu sur l'encours de la facilité pouvant être cumulé occasionnellement, au taux de base applicable majoré de 2 %.

PBS WISE Global – le plus faible des montants suivants : 2 900 000 USD ou 10 % de la valeur nette des actifs conservés par le Dépositaire. Les intérêts seront imputés mensuellement à terme échu sur l'encours de la facilité pouvant être cumulé occasionnellement, au taux de base applicable majoré de 2 %.

Les actifs et les soldes de trésorerie détenus par le Dépositaire, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC, sont portés en faveur du Dépositaire pour les facilités de découvert ci-dessus. Veuillez vous reporter à l'Etat de situation financière, en page 27, pour des informations détaillées concernant les Découverts bancaires utilisés par les compartiments à la fin de l'exercice.

14. Parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse des transactions avec des parties liées pour l'exercice clos le 31 mars 2017 :

<u>Nom</u>	<u>Relation</u>	<u>Type de transaction</u>	<u>Commissions payées</u>
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.	Gestionnaire d'investissement et Administrateur commun	Services de gestion d'investissement	Voir note 5

Olivier Bertrand est Directeur général délégué de Banque Pâris Bertrand Sturdza SA. Emmanuel Ferry est Directeur des investissements de Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

14. Parties liées (suite)

Participations des parties liées

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016.

<u>Nom</u>	<u>Relation</u>	<u>Catégorie d'actions</u>	<u>Nombre</u>	<u>Nombre</u>
			<u>d'actions</u>	<u>d'actions</u>
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
PBS SMART Portfolio				
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.*	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs	Catégorie Institutionnelle en EUR	502,55	502,55
		Catégorie Institutionnelle en CHF	935,92	2 810,92
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.**	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs	Catégorie Institutionnelle en EUR	22 946,22	49 043,20
		Catégorie Institutionnelle en USD	6 181,86	49 511,82
		Catégorie Institutionnelle en CHF	1 494,41	10 300,32
		Catégorie Select Institutionnelle en CHF	272,57	185,18
		Catégorie Privée en EUR	46,00	46,00
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.***	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs	Catégorie Select Institutionnelle en CHF	49,67	60,39
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.****	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs	Catégorie Select Institutionnelle en CHF	100,32	321,10
Banque Eric Sturdza S.A.**	Une entité affiliée du Gestionnaire d'investissement	Catégorie Institutionnelle en EUR	1 904,14	7 222,03
		Catégorie Institutionnelle en USD	-	262,94
		Catégorie Institutionnelle en CHF	2 129,67	8 628,78
		Catégorie Privée en CHF	-	28,16
		Catégorie Privée en EUR	-	99,69

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio
Banque Pâris Bertrand
Sturdza SA.*

Gestionnaire
d'investissement et
Administrateurs
communs

Catégorie Select
Institutionnelle en EUR

520,00

520,00

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

14. Parties liées (suite)

Participations des parties liées (suite)

Le tableau ci-dessous fournit une analyse du nombre d'actions détenues dans la Société par les parties liées au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016.

<u>Nom</u>	<u>Relation</u>	<u>Catégorie d'actions</u>	<u>Nombre</u>	<u>Nombre</u>
			<u>d'actions</u>	<u>d'actions</u>
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
PBS FAST Portfolio (suite)				
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.**	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs communs	Catégorie Select		
		Institutionnelle en EUR	1 041,67	2 710,12
		Catégorie Select		2 008,57
		Institutionnelle en USD	4 043,45	
		Catégorie Select		1 068,18
		Institutionnelle en CHF	275,91	
PBS WISE Europe				
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.**	Gestionnaire d'investissement et	Catégorie Institutionnelle en EUR	3 344,86	10 911,77
		Catégorie Privée en EUR	10,00	10,00
PBS WISE Global				
Banque Pâris Bertrand Sturdza SA.**	Gestionnaire d'investissement et Administrateurs	Catégorie Institutionnelle en USD	8 885,08	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*

15. Distributions

Les Administrateurs sont habilités à déclarer et à verser des distributions pour toutes 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 aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

16. Honoraires des réviseurs d'entreprises

Les frais et dépenses liés aux réviseurs d'entreprises, KPMG Ireland, pour les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 sont les suivants :

	2016-2017	2015-2016
	EUR	EUR
Audit des états financiers	39 049	33 526
Autres services d'assurance	-	-
Services de conseils fiscaux	-	-
Services autres que l'audit	-	-
	<hr/>	<hr/>
	39 049	33 526

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

17. Fiscalité

La Société est un organisme de placement, selon la définition figurant à la Section 739B (1) de la Loi de consolidation fiscale de 1997, dans sa version modifiée. Par conséquent, les revenus et les plus-values de la Société ne seront pas imposables en Irlande, à moins qu'un fait générateur d'imposition ne survienne. Un fait générateur d'imposition comprend toute distribution aux actionnaires ou tout encaissement, rachat, toute annulation ou tout transfert d'actions considéré comme une cession ou la période finale pendant laquelle l'investissement était détenu.

De manière générale, un fait générateur d'imposition survient lors de toute distribution, tout rachat, remboursement, encaissement, toute annulation, tout transfert d'actions ou la fin d'une « Période applicable ». Une « Période applicable » désigne une période de huit ans dont le point de départ est l'acquisition des actions par l'Actionnaire et chaque période consécutive de huit ans débutant immédiatement après la Période applicable précédente.

Une plus-value sur un fait générateur d'imposition ne survient pas pour :

- a) un actionnaire qui, au moment du fait générateur d'imposition, n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande, sous réserve que la Société détienne les déclarations nécessaires et réglementaires signées ;
- b) certains investisseurs résidents fiscaux irlandais exonérés qui ont fourni à la Société les déclarations légales nécessaires signées ;
- c) un échange d'Actions résultant d'une fusion ou restructuration admissible de la Société avec un autre fonds ;
- d) toutes transactions relatives à des actions détenues dans un système de compensation reconnu, tel que désigné par une ordonnance des Services fiscaux irlandais ;
- e) certains transferts d'actions entre conjoints et entre ex-conjoints lors d'une séparation de corps et/ou d'un divorce.
- f) un échange par un Actionnaire, par négociation dans des conditions de saine concurrence, lorsqu'aucun paiement n'est effectué au profit de l'Actionnaire détenteur des Actions de la Société contre d'autres Actions de la Société.

17. Fiscalité (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Les plus-values, dividendes et intérêts éventuels perçus pour les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à des retenues à la source dans le pays dans lequel les revenus ou plus-values d'investissement ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par la Société ou ses actionnaires.

En l'absence d'une déclaration appropriée, la Société sera soumise à l'impôt irlandais lors de la survenance d'un fait générateur d'imposition, et la Société se réserve le droit de déduire cet impôt des versements effectués au profit des actionnaires concernés.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Notes aux Etats financiers (suite) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

18. Evénements importants survenus au cours de l'exercice

Un supplément au Prospectus reprenant plusieurs changements réglementaires a été publié le 30 septembre 2016.

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 reprenant les obligations de HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC en qualité de Dépositaire au cours de l'exercice financier a été émis le 13 octobre 2016.

19. Evénements postérieurs

Les suppléments mis à jour au prospectus ont été émis pour les compartiments PBS Wise Europe et PBS Wise Global le 7 juillet 2017.

Aucun autre événement important concernant la Société n'est survenu après la fin de l'exercice.

20. Approbation des Etats financiers

Les états financiers ont été approuvés et leur publication autorisée par le Conseil d'administration le 13 juillet 2017.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds d'investissement OPCVM			
Actions			
158 834	Aberdeen Global — Asian Smaller Companies Fund Class I-2	7 356 298	3,70
7 517	Alken Fund — European Opportunities Class EU1	1 332 476	0,67
	Allianz Global Investment Fund — Allianz Europe Equity		
1 647	Growth Class IT	4 908 253	2,47
5 812	Amundi ETF MSCI Europe UCITS	1 296 464	0,65
30 285	HSBC Global Investment Funds — Asia Ex Japan Equity	2 205 535	1,11
8 201	Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	665 757	0,33
	JP Morgan Funds — Europe Dynamic Small Cap Fund Class C		
10 132	EUR (perf) (acc) EUR	1 683 193	0,85
	Julius Baer Multistock — Japan Stock Fund Class CH USD		
1 604	Hedged	221 127	0,11
	M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets		
108 844	Fund Class C USD	2 733 317	1,38
35 378	SPDR S & P 500 ETF Trust	8 340 010	4,20
	THEAM Quant Equity US Guru Class I Capitalisation		
37 161	Institutional USD	7 573 453	3,81
	Threadneedle Investment Fund ICVC — Pan Euro Smaller		
608 870	Companies Fund Class 2	1 788 735	0,90
	Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock		
1 019 398	Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation	24 346 792	12,25
	Vanguard Investment Series Plc — European Stock Index Fund		
85 871	Class Institutional Euro Shares	1 773 705	0,89
	Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock		
1 396 162	Index Fund Class Institutional	36 439 409	18,33
4 650	Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares	3 224 676	1,62
51 153	Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I	9 047 976	4,55
		114 937 176	57,82
Dette			
	AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate		
4 908	Bond Class A USD Capitalisation	925 353	0,46
	AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Capitalisation		
35 328	USD	7 865 421	3,96
	BlueBay Funds-BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I		
39 346	Euro	7 130 939	3,59
	Henderson Horizon Fund-Euro Corporate Bond Fund Class I2		
33 341	USD Hedged	3 540 861	1,78
5 215	HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class	249 348	0,13

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio (suite)

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds d'investissement OPCVM (suite)			
Dettes (suite)			
2 577	Julius Baer Multibond — Local Emerging Bond Fund Class C	828 325	0,42
293 354	Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z	10 628 200	5,34
166 228	Neuberger Berman Investment Funds Plc-High Yield Bond Fund Class USD Institutional Accumulation Shares	3 720 183	1,87
		34 888 630	17,55
Biens immobiliers			
123 872	Henderson Horizon Fund — Euroland Fund Class I-2	1 857 038	0,93
		1 857 038	0,93
Marché monétaire			
6 911	Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV Capitalisation	7 032 307	3,54
46 915	BNP Paribas Insticash USD Class I Capitalisation	7 030 580	3,54
		14 062 887	7,08
	Total des Fonds d'investissement	165 745 731	83,38
Fonds d'investissement hors OPCVM			
Actions			
70 051	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	4 409 010	2,22
144 632	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	5 697 054	2,86
21 320	iShares Russell 2000 Value Index Fund	2 519 171	1,27
		12 625 235	6,35
Dettes			
68 743	iShares Barclays 20 + Year Treasury Bond Fund ETF	8 297 968	4,17
15 923	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	1 810 445	0,91
4 111	iShares S & P Latin America 40 Index Fund	130 360	0,07
		10 238 773	5,15
	Total des Fonds d'investissement hors OPCVM	22 864 008	11,50
	Total des Fonds d'investissement	188 609 739	94,88

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio (suite)

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur USD	% de l'actif net
	Instrumentes financiers dérivés à la juste valeur positive		
	Instrumentes financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme		
	Appréciation des Contrats de change à terme	342 396	0,17
		342 396	0,17
	Total des instruments financiers dérivés à la juste valeur positive	342 396	0,17
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	188 952 135	95,05
	Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat		
	Instrumentes financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur négative		
	Futures		
	Euro FX Currency Future June 17 19/06/2017	(32 813)	(0,02)
		(32 813)	(0,02)
	Instrumentes financiers dérivés négociés de gré à gré		
	Contrats de change à terme		
	Dépréciation des contrats de change à terme	(2 946 006)	(1,48)
	Total des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur négative	(2 978 819)	(1,50)
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(2 978 819)	(1,50)

PBS SMART Portfolio (suite)

Juste valeur % de

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	USD	l'actif net
Total des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	185 973 316	93,55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 579 774	45,12
Autres éléments de l'actif et du passif	7 238 893	(38,67)
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	198 791 983	100,00
	Fair Value	% of
Analyse du total des actifs	USD	Net Assets
Fonds d'investissement	188 609 739	92,64
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	342 396	0,17
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	5 579 774	2,74
Autres éléments de l'actif	9 070 440	4,45
Total des actifs	203 602 349	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 (non audité)
au 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Fonds d'investissement OPCVM			
Actions			
11 012	Amundi ETF Topix EUR Hedged Daily	2 173 769	4,81
4 360	Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	331 006	0,73
12 874	Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap	3 456 798	7,64
2 906	SPDR Gold Shares	322 641	0,71
		6 284 214	13,89
Marché monétaire			
	Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV		
1 004	Class Accumulation Shares	1 015 414	2,24
	Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV		
4 927	Capitalisation	4 688 500	10,37
7 770	BNP Paribas Insticash Class I — Capitalisation	1 090 829	2,41
33 451	BNP Paribas Insticash USD Class I — Capitalisation	4 688 084	10,36
	Institutional Cash Series Plc — Institutional Euro Liquidity		
45 731	Fund Class Core Accumulated Shares	6 334 543	14,00
		17 817 370	39,38
	Total des Fonds d'investissement OPCVM	24 101 584	53,27
Fonds d'investissement hors OPCVM			
Actions			
1 212	Db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF	42 918	0,09
15 622	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	919 526	2,03
4 756	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	719 026	1,59
7 154	iShares Russell 2000 Value Index Fund	790 533	1,75
		2 472 003	5,46
Dette			
8 418	iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities	902 575	2,00
8 771	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	1 133 126	2,50
17 770	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	2 394 707	5,29
40 081	ishares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	4 235 760	9,36
25 190	iShares IBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF	2 067 875	4,57
9 194	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	977 609	2,16
17 564	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1 841 157	4,07

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio (suite)

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
Fonds d'investissement hors OPCVM (suite)			
Dette (suite)			
11 403	iShares USD Corporate Bond UCITS ETF USD Distribution	1 206 417	2,67
1 809	iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	179 817	0,40
		14 939 043	33,02
Biens immobiliers			
14 903	Vanguard REIT VIPERs	1 151 070	2,55
		1 151 070	2,55
	Total des Fonds d'investissement hors OPCVM	18 562 116	41,03
	Total des Fonds d'investissement	42 663 700	94,30
Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur positive			
Futures			
	Euro FX Currency Future June 17 19/06/2017	143 862	0,32
	EURO STOXX 50 Index Future June 17 16/06/2017	63 530	0,14
	Euro-Bund Future June 17 08/06/2017	390	—
	Mini MSCI Emerging Markets Future June 17 16/06/2017	34 560	0,08
	Russell 2000 Mini Future June 17 16/06/2017	14 439	0,03
		256 781	0,57
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré			
Contrats de change à terme			
	Appréciation des Contrats de change à terme	134 139	0,30
		134 139	0,30
	Total des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur positive	390 920	0,87
	Total des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	43 054 620	95,17

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio (suite)

Participation	Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste EUR	% de l'actif net
Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur négative			
Futures			
	S & P 500 E-Mini Future June 17 16/06/2017	(2 399)	(0,01)
		<u>(2 399)</u>	<u>(0,01)</u>
Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré			
Contrats de change à terme			
	Dépréciation des Contrats de change à terme	(10 197)	(0,02)
		<u>(10 197)</u>	<u>(0,02)</u>
	Total des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé à la juste valeur négative	<u>(12 596)</u>	<u>(0,03)</u>
	Total des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	<u>(12 596)</u>	<u>(0,03)</u>
	Total des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	43 042 024	95,14
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 342 634	7,39
	Autres éléments de l'actif et du passif	(1 142)	(2,52)
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	<u>45 242 641</u>	<u>100,00</u>
		Juste valeur EUR	% du total des actifs
	Analyse du total des actifs		
	Fonds d'investissement	42 663	89,11
	Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	256 781	0,54
	Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	134 139	0,28
	Trésorerie et équivalents de trésorerie*	3 342 634	6,98
	Autres éléments de l'actif	1 479 871	3,09
	Total des actifs	<u>47,877,12</u>	<u>100,00</u>

* 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 (non audité)
au 31 mars 2017

PBS WISE Europe

Participatio	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% of l'actif net
Valeurs mobilières			
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs.			
Titres de participation			
119 842	Aberdeen Asset Management	371 422	1,28
13 974	ACS Actividades de Construcción y Servicios	445 701	1,54
3 893	Adecco Group (REG)	258 997	0,89
5 294	Akzo Nobel	411 503	1,42
2 595	Allianz SE (REG)	450 622	1,56
9 455	Amadeus IT Holding A Shares	449 680	1,55
28 061	Assicurazioni Generali	418 109	1,44
3 707	AtoS	429 827	1,48
17 149	AXA (MoR)	415 949	1,44
3 903	Bayer (REG)	421 719	1,46
12 541	Berkeley Group	470 908	1,63
6 738	BNP Paribas (MoR)	420 653	1,45
18 124	Bpost	399 000	1,38
8 452	Carnival	453 044	1,56
152 277	Centrica	386 900	1,34
3 930	Cie Generale des Etablissements Michelin (CGDE)	447 431	1,54
11 059	Coca-Cola HBC CDI	266 869	0,92
2 147	Continental	441 209	1,52
5 926	Covestro	427 620	1,48
17 435	Electrolux AB — B Shares	454 718	1,57
797	EMS — Chemie Holding REG Shares	434 845	1,50
20 898	Endesa	460 383	1,59
21 446	GlaxoSmithKline	416 705	1,44
19 378	GN Store Nord	424 444	1,47
87 129	Howden Joinery Group	442 443	1,53
5 684	Imerys	452 276	1,56
12 840	Intrum Justitia	449 685	1,55
25 909	Jeronimo Martins SGPS	434 494	1,50
104 630	Kingfisher	399 495	1,38
9 593	Kone B Shares	394 848	1,36
21 345	Koninklijke Ahold Delhaize	428 181	1,48
15 131	Logitech International (REG)	450 622	1,56
2 508	Lonza Group Shares (REG)	444 163	1,53
25 131	Marine Harvest	358 467	1,24
19 394	Mondi	437 576	1,51
12 520	Neste Oil	457 731	1,58

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

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.			
Titres de participation (suite)			
36 361	Nordea Bank	389 456	1,34
12 586	Novo Nordisk Class B	405 307	1,40
12 114	OMV	446 825	1,54
3 499	Pandora	363 205	1,25
903	Partners Group	454 683	1,57
17 334	Persimmon	424 992	1,47
21 166	Peugeot	399 508	1,38
15 158	Recordati	481 570	1,66
23 982	Red Electrica Corporacion SA	431 676	1,49
26 287	RELX (EOE)	456 342	1,57
29 809	Repsol (MCE)	431 485	1,49
6 580	Rio Tinto (LSE)	247 268	0,85
1 709	Roche Holding (VTX)	408 769	1,41
27 757	Ryanair Holdings	403 170	1,39
6 138	Safran	429 844	1,48
38 096	Skandinaviska Enskilda Banken Class A	397 669	1,37
8 851	Societe Generale	420 865	1,45
3 554	Sonova Holding (REG)	461 588	1,59
7 369	Stada Arzneimittel	422 907	1,46
17 291	Swedbank A Shares	375 832	1,30
14 068	Swedish Match	429 356	1,48
4 655	Swiss Re	391 522	1,35
48 444	Tate & Lyle	433 633	1,50
106 212	Telia Company	418 016	1,44
9 169	Unilever CVA	427 000	1,47
17 665	UPM-Kymmene	388 983	1,34
7 008	Valeo	437 509	1,51
6 037	Vestas Wind Systems	460 251	1,59
6 335	Vinci	470 691	1,62
7 231	Wolseley	425 018	1,47
10 731	Wolters Kluwer	418 133	1,44
16 621	WPP	340 954	1,18
1 581	Zurich Insurance Group	395 302	1,36
		28 817 568	99,44
	Total des valeurs mobilières	28 817 568	99,44

PBS WISE Europe (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

Participation	Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur EUR	% de l'actif net
	Total des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	28 817 568	99,44
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	115 705	0,40
	Autres éléments de l'actif et du passif	47 797	0,16
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	28 981 070	100,00
	Analyse du total des actifs	Juste valeur EUR	% de l'actif net
	Valeurs mobilières	28 817 568	99,23
	Trésorerie et équivalents de trésorerie*	115 705	0,40
	Autres éléments de l'actif	109 043	0,37
	Total des actifs	29 042 316	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 (non audité)
au 31 mars 2017

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.			
Titres de participation			
13 223	ABB Shares (REG)	309 768	1,18
4 247	Adecco Group (REG)	302 129	1,15
21 518	AES Corporation	240 571	0,92
6 636	Amadeus IT Holding A Shares	337 480	1,29
3 824	American Express	302 517	1,16
2 410	Ameriprise Financial	312 529	1,19
1 812	Amgen	297 295	1,14
2 263	Apple	325 103	1,24
7 973	Applied Materials	310 150	1,19
3 026	Arkema	299 238	1,14
22 407	Astellas Pharma	294 594	1,13
410	Autozone	296 450	1,13
252 106	Belle International Holdings	163 829	0,63
1 803	Boeing	318 879	1,22
52 488	BP	300 679	1,15
102 924	Centrica	279 628	1,07
24 669	China Mobile	269 987	1,03
2 741	Cie Generale des Etablissements Michelin (CGDE)	333 689	1,28
9 547	Cisco Systems	322 689	1,23
3 826	Citrix Systems	319 050	1,22
5 220	Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	310 694	1,19
4 478	Colgate-Palmolive	327 745	1,25
1 492	Continental	327 854	1,25
3 853	CVS Caremark	302 460	1,16
8 974	Danske Bank	306 436	1,17
6 075	Delta Air Lines	279 207	1,07
11 767	Electrolux AB — B Shares	328 160	1,25
4 895	Emerson Electric	293 015	1,12
19 510	ENI	320 232	1,22
2 153	F5 Networks	306 953	1,17
7 740	Fuji Heavy Industries	283 417	1,08
4 538	Gilead Sciences	308 221	1,18
3 593	HCA Holdings	319 741	1,22
2 465	Honeywell International	307 805	1,18
19 034	Infosys ADR	300 737	1,15
8 524	Intel Corporation	307 461	1,18

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

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)			
mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs.			
Titres de participation (suite)			
1 682	International Business Machines	292 903	1,12
2 622	Johnson & Johnson	326 570	1,25
9 398	Koninklijke Ahold	201 589	0,77
19 200	LG Display ADR	261 504	1,00
3 280	LyondellBasell Industries Class A	299 103	1,14
2 806	Mastercard Class A	315 591	1,21
2 788	Moody's Corporation	312 368	1,19
1 072	NetEase ADR	304 448	1,16
5 435	New Oriental Education & Technology Group ADR	328 165	1,25
7 079	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	301 685	1,15
24 866	Nordea Bank	284 792	1,09
8 770	Novo Nordisk Class B	301 992	1,15
3 519	Omnicom Group	303 373	1,16
8 489	OMV	334 816	1,28
5 136	Paychex	302 510	1,16
2 854	Pepsico	319 248	1,22
2 763	Prudential Financial	294 757	1,13
17 351	RELX (EOE)	322 087	1,23
20 395	Repsol (MCE)	315 676	1,21
7 256	Rio Tinto (LSE)	291 567	1,11
4 439	Safran	332 406	1,27
6 571	Sampo Class A Shares	312 392	1,19
341	Samsung Electronics GDR	312 867	1,20
1 581	Schindler Holdings	306 352	1,17
3 690	Schlumberger	288 189	1,10
3 536	Shin-Etsu Chemical	305 826	1,17
211 704	Sino Biopharmaceutical	174 352	0,67
15 984	SKF B Shares	317 278	1,21
6 637	Societe Generale	337 460	1,29
5 421	Southwest Airlines	291 433	1,11
13 580	Statoil	232 129	0,89
11 870	Swedbank A Shares	275 883	1,05
8 962	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	294 312	1,12
21 759	Tate & Lyle	208 267	0,80
4 005	Texas Instruments	322 643	1,23
5 891	Total (MoR)	298 679	1,14

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

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)			
mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs.			
Titres de participation (suite)			
3 222	Tyson Foods Class A	198 830	0,76
2 799	United Parcel Service Class B	300 333	1,15
4 506	Valero Energy	298 703	1,14
3 614	Verisign	314 816	1,20
4 186	Vestas Wind Systems	341 250	1,30
2 761	Walt Disney	313 070	1,20
220 908	WH Group	190 460	0,73
2 874	YY ADR	132 520	0,51
1 081	Zurich Insurance Group	289 016	1,10
		23 870 602	91,21
	Total des valeurs mobilières	23 870 602	91,21
Fonds d'investissement hors OPCVM			
Titres de participation			
14 056	iShares MSCI ACWI Index Fund ETF	889 183	3,40
8 525	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	536 563	2,05
17 454	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	687 513	2,63
		2 113 259	8,08
	Total des Fonds d'investissement	2 113 259	8,08
	Total des actifs et des passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	25 983 861	99,29
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	144 411	0,55
	Autres éléments de l'actif et du passif	41 708	0,16
	Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	26 169 980	100,00

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat du portefeuille (non audité)
au 31 mars 2017

PBS WISE Global (suite)

Analyse du total des actifs	Juste valeur USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières	23 870 602	91,00
Fonds d'investissement	2 113 259	8,06
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	144 411	0,55
Autres éléments de l'actif	103 864	0,39
Total des actifs	26 232 136	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 des mouvements du portefeuille (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017**

PBS SMART Portfolio Achats les plus importants

Investissements	Coût en USD
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Government Bond Index Fund Class Institutional USD Shares	67 133 915
AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate Bonds Class I Capitalisation EUR Hedged	55 468 583
BlackRock Global Index Funds — Euro Government Bond Index Fund Class D2	54 787 341
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock Index Fund Class Institutional	40 450 590
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation	34 664 576
BlueBay Funds-BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro	32 968 091
M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD	32 855 068
Henderson Horizon Fund — Global Property Equities Fund Class I-2	30 669 290
iShares Barclays 20 + Year Treasury Bond Fund ETF	29 157 693
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares	27 877 570
Energy Dynamic Roll Easy Tracker ETF	26 913 646
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z	26 085 483
Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	24 167 469
SPDR Gold Shares	22 880 366
Lombard Odier Fund — Euro Credit Bond Class I Accumulation Shares	22 864 187
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	21 849 755
Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares	21 356 000
Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I	20 397 724
Deutsche Institutional Money Plus Class IC	20 232 000
JP Morgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class C Accumulation	20 232 000
HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I	20 198 996
AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Capitalisation USD	19 740 385
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	19 614 875
iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund	18 139 510
Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV Capitalisation	18 000 000
BNP Paribas Insticash USD Class I Capitalisation	18 000 000
Julius Baer Multistock — Japan Stock Fund Class CH USD Hedged	17 435 910
Neuberger Berman Investment Funds Plc-High Yield Bond Fund Class USD Institutional Accumulation Shares	16 879 503

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS SMART Portfolio (suite)
Achats les plus importants (suite)

Investissements	Coût en USD
BNP Paribas Insticash Class I — Capitalisation	16 860 000
Allianz Global Investment Fund-Allianz Europe Equity Growth Class IT	14 449 839
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	14 278 307
Aberdeen Global — Asian Smaller Companies Fund Class I-2	12 761 262
HSBC Global Investment Funds — Asia Ex Japan Equity Smaller Companies Class I	12 339 309
iShares Russell 2000 Value Index Fund	11 443 498
iShares S & P Latin America 40 Index Fund	11 178 626
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock Index Class Institutional Euro	
Hedged Shares	10 604 350
Henderson Horizon Fund — Euroland Fund Class I-2	10 367 882

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 (non audité) pour l'exercice clos le 31 mars 2017 PBS SMART Portfolio (suite) Ventes les plus importantes

Investissements	Produit en USD
BlackRock Global Index Funds — Euro Government Bond Index Fund Class D2	(89 901 971)
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US 500 Stock Index Class Institutional Euro Hedged Shares	(76 842 356)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Bonds Class I Capitalisation EUR Hedged	(68 411 956)
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Government Bond Index Fund Class Institutional USD Shares	(66 594 706)
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares	(55 717 018)
Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares	(49 306 625)
Deutsche Institutional Money Plus Class IC	(47 195 303)
JP Morgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class C Accumulation	(46 607 719)
Henderson Horizon Fund — Global Property Equities Fund Class I-2	(45 235 134)
BNP Paribas Insticash Class I	(44 694 886)
BlueBay Funds — BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro	(38 465 012)
Lombard Odier Fund — Euro Credit Bond Class I Accumulation Shares	(35 597 156)
M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD	(30 208 687)
HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I	(27 593 130)
Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF	(25 853 229)
Allianz Global Investment Fund-Allianz Europe Equity Growth Class IT	(24 586 244)
Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	(23 879 472)
THEAM Quant Equity US Guru EUR I Capitalisation Institutional Hedge EUR	(23 871 934)
SPDR Gold Shares	(23 856 150)
Henderson Horizon Fund — Euroland Fund Class I-2	(23 595 208)
Threadneedle Investment Fund ICVC — Pan Euro Smaller Companies Fund Class 2	(20 110 229)
Julius Baer Multistock — Japan Stock Fund Class CH USD Hedged	(19 195 943)
iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund	(18 349 117)
iShares Barclays 20 + Year Treasury Bond Fund ETF	(17 737 070)
Vanguard Investment Series Plc — European Stock Index Fund Class Institutional Euro Shares	(17 290 938)
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z	(16 321 328)
Neuberger Berman Investment Funds Plc-High Yield Bond Fund Class USD Institutional Accumulation Shares	(14 047 476)
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	(13 701 715)
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	(13 475 503)
AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Capitalisation USD	(12 864 846)
Alken Fund — European Opportunities Class EU1	(12 745 321)
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation	(12 364 871)
Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I	(11 937 065)

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 (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS FAST Portfolio Achats les plus importants

Investissements	Coût en EUR
Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV Capitalisation	4 801 761
BNP Paribas Insticash USD Class I Capitalisation	4 801 761
Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap	3 640 626
iShares IBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF	3 260 634
ishares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	2 988 262
iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund	2 525 772
Amundi ETF Topix EUR Hedged Daily	2 142 239
Vanguard REIT VIPERs	1 776 247
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	1 274 229
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	976 102
iShares USD Corporate Bond	791 431
iShares Russell 2000 Value Index Fund	756 436
Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF	708 241
iShares Russell 2000 Growth Index Fund	651 081
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	640 257
SPDR Gold Shares	515 799
Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	480 167

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 (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017
PBS FAST Portfolio (suite)
Ventes les plus importantes

Investissements	Produit en EUR
iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund	(6 942 410)
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund	(4 283 241)
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	(3 955 288)
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	(3 166 419)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF	(2 669 330)
Deutsche Institutional Money Plus Class IC	(2 296 666)
iShares USD Corporate Bond	(2 232 725)
JPMorgan Liquidity Funds — Euro Liquidity Fund Class B Accumulation Shares	(2 189 152)
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	(2 068 047)
Vanguard REIT VIPERs	(1 837 674)
SPDR Gold Shares	(1 488 368)
Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares	(800 000)
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	(712 263)
Energy Dynamic Roll EasyTracker ETF	(665 931)
Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap	(635 616)
iShares Russell 2000 Value Index Fund	(399 324)
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	(385 152)

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 (non audité) pour l'exercice clos le 31 mars 2017

Investissements	Coût en EUR
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	3 890 599
Sika	822 449
Sage Group	794 958
BNP Paribas	780 756
Vinci	777 892
Electrolux AB — B Shares	724 369
Safran	715 815
UPM-Kymmene	655 749
Veolia Environnement	648 058
Wolseley	628 459
Unilever CVA	587 683
Deutsche Wohnen (BR)	530 713
Telefonaktiebolaget LM Ericsson B Shares	521 901
Vestas Wind Systems	513 420
Roche Holding (VTX)	507 222
Wolters Kluwer	505 585
Kingfisher	488 410
Akzo Nobel	483 649
Mondi	482 943
ProSiebenSat.1 Media Reg Shares	482 365

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 (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Europe (suite) Ventes les plus importantes

Investissements	Produit en EUR
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	(3 892 700)
Actelion	(1 198 008)
RTL Group (GER)	(922 516)
Sika	(920 740)
Next	(850 944)
DnB ASA	(788 097)
Shire	(787 241)
Sage Group	(781 173)
Henkel	(766 391)
Experian	(755 381)
Givaudan (REG)	(711 140)
Booker Group	(695 322)
ITV	(690 993)
Coloplast B Shares	(663 577)
Sampo Class A Shares	(637 253)
Wolseley	(619 951)
British American Tobacco	(606 837)
BT Group	(604 905)
Ashtead Group	(598 604)
Deutsche Wohnen (BR)	(591 557)
ARM Holdings	(589 748)
Veolia Environnement	(577 619)
Unilever CVA	(557 496)
Neste Oil	(555 938)
Sodexo	(525 432)

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 (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Global
Achats les plus importants

Investissements	Coût en USD
iShares MSCI ACWI Index Fund ETF	1 620 777
Schindler Holdings	927 041
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	747 830
Astellas Pharma	706 921
Samsung Electronics GDR	587 556
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	534 209
Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	486 209
NetEase ADR	460 042
Mastercard Class A	405 175
Verizon Communications	398 374
BP	396 449
F5 Networks	387 302
Citrix Systems	381 204
ENI	380 464
Societe Generale	379 758
Cie Generale des Etablissements Michelin (CGDE)	373 025
Total (MoR)	367 947
Arkema	367 492
Amadeus IT Group	367 290
Colgate-Palmolive	366 836
Centrica	366 260
Zurich Insurance Group	364 803
Texas Instruments	364 798
Paychex	361 835
SKF B Shares	361 190
Electrolux AB — B Shares	359 189
RELX (EOE)	357 328
Repsol (MCE)	355 172
Prudential Financial	348 020
China Mobile	347 572
ABB Reg Shares	347 268
American Express	346 805
Verisign	342 121
Danske Bank	340 465
Moody's Corporation	333 538
eBay	331 910
HSBC Holdings (LSE)	328 279

PBS WISE Global (suite)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille (non audité) pour l'exercice clos le 31 mars 2017 Achats les plus importants (suite)

Investissements	Coût en USD
Statoil ASA	323 609
Vestas Wind Systems	322 611
AES Corporation	322 064
Alphabet Class A	321 152
OMV	320 761
Ambev ADR	306 525
Delta Air Lines	304 267
Ameriprise Financial	304 174
Swedbank A Shares	303 502
Sampo Class A Shares	303 394
Nordea Bank (STO)	302 163
New Oriental Education & Technology Group ADR	297 908
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	297 762
Applied Materials	296 664
Fuji Heavy Industries	295 082
Adecco Group (REG)	293 476
Technip	293 093
Emerson Electric	292 818
Rio Tinto (LSE)	289 039
Infosys ADR	278 988
Financial Select Sector SPDR Fund	270 078

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 (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Global (suite) Ventes les plus importantes

Investissements	Produit en USD
Exxon Mobil	(1 013 894)
iShares MSCI ACWI Index Fund ETF	(985 995)
Home Depot	(934 967)
Altria Group	(932 861)
Fanuc	(926 063)
Henkel	(862 189)
Electronic Arts	(809 210)
Shire	(808 434)
Priceline.com	(766 825)
Schlumberger	(764 313)
Alphabet Class A	(752 569)
LyondellBasell Industries Class A	(722 009)
Apple	(679 300)
Kroger	(671 338)
Boeing	(663 248)
International Business Machines	(661 479)
United Parcel Service Class B	(654 356)
Pepsico	(623 790)
HCA Holdings	(620 016)
Teva Pharmaceutical Industries ADR	(618 667)
Alphabet Class C	(616 775)
Valero Energy	(609 021)
Cisco Systems	(608 536)
Schindler Holding	(607 562)
Johnson & Johnson	(592 965)
Samsung Electronics GDR	(585 982)
Safran	(584 137)
Continental	(570 005)
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	(561 973)
Omnicom Group	(534 876)
Koninklijke Ahold	(530 014)
Walt Disney	(523 902)
Shin-Etsu Chemical	(517 501)
Honeywell International	(481 624)
Southwest Airlines	(442 124)

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Etat des mouvements du portefeuille (non audité)
pour l'exercice clos le 31 mars 2017

PBS WISE Global (suite)
Ventes les plus importantes (suite)

Investissements	Produit en USD
CVS Caremark	(437 916)
Target Corporation	(428 198)
Intel Corporation	(416 935)
Gilead Sciences	(404 880)
Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	(384 190)
Verizon Communications	(373 174)
eBay	(367 561)
Amgen	(349 922)
HSBC Holdings (LSE)	(343 897)

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

Annexe I (non auditée)

Rapprochement de la Valeur nette d'inventaire

Les frais de constitution engagés par la Société au cours des exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 sont amortis sur 5 ans conformément au prospectus. Toutefois, les frais de lancement sont compensés dans ces états financiers conformément aux normes IFRS.

Une valorisation a été publiée pour les compartiments le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016. Les différences entre la Valeur nette d'inventaire dans les Etats financiers et la Valeur nette d'inventaire calculée conformément aux dispositions du Prospectus de la société sont comme suit :

		Montant 2017	2017 %	Montant 2016	2016 %
PBS SMART Portfolio					
VNI à la clôture dans la valorisation publiée	USD	198 791 983		344 485 830	
Ajustements :					
Amortissement des frais préliminaires	USD	-		(26 606)	(0.01)
VNI à la clôture dans les états financiers	USD	198 791 983		344 459 223	
		Montant 2017	2017 %	Montant 2016	2016 %
PBS FAST Portfolio					
VNI à la clôture dans la valorisation publiée	EUR	45 242 641		44 729 508	
Ajustements :					
Amortissement des frais préliminaires	EUR	-		-	
VNI à la clôture dans les états financiers	EUR	45 242 641		44 729 508	
		Montant 2017	2017 %	Montant 2016	2016 %
PBS WISE Europe					
VNI à la clôture dans la valorisation publiée	EUR	28 981 070		31 570 670	
Ajustements :					
Amortissement des frais préliminaires	EUR	-		-	
VNI à la clôture dans les états financiers	EUR	28 981 070		31 570 670	
		Montant 2017	2017 %	Montant 2016	2016 %
PBS WISE Global					
VNI à la clôture dans la valorisation publiée	USD	26 169 980		30 088 876	
Ajustements :					
Amortissement des frais préliminaires	USD	-		-	
VNI à la clôture dans les états financiers	USD	26 169 980		30 088 876	

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe I (non audité)

Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016 les actifs et les passifs des compartiments PBS FAST Portfolio et PBS WISE Europe dans leur devise fonctionnelle, l'Euro.

Devise	31 mars 2017	31 mars 2016
Franc suisse	0,9351	0,9159
Couronne danoise	0,1345	0,1342
Couronne suédoise	0,1047	0,1084
Livre Sterling	1,1709	1,2647
Couronne norvégienne	0,1090	0,1063
Dollar US	0,9352	0,8780

Les taux de change suivants ont été utilisés pour convertir au 31 mars 2017 et au 31 mars 2016 les actifs et les passifs des compartiments PBS SMART Portfolio and PBS WISE Global dans leur devise fonctionnelle, l'USD.

Devise	31 mars 2017	31 mars 2016
Franc suisse	0,9999	1,0432
Couronne danoise	0,1438	0,1528
Couronne suédoise	0,1120	-
Livre Sterling	1,2520	1,4405
Euro	1,0693	1,1390
Yen japonais	0,0090	0,0089
Dollar de Hong Kong	0,1287	-
Couronne norvégienne	0,1165	-

Accords de rétrocession de commissions

Ni la Société ni le Gestionnaire d'Investissement n'ont conclu d'accords de rétrocession de commissions au cours des exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe I (non auditée)

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

	PBS SMART Portfolio 2017 USD	PBS FAST Portfolio 2017 EUR	PBS WISE Europe 2017 EUR	PBS WISE Global 2017 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie Institutionnelle en EUR	51 737 879	-	28 970 974	-
Catégorie Institutionnelle en USD	8 007 535	4 930 449	-	25 611 076
Catégorie Institutionnelle en CHF	7 237 072	22 205 966	-	-
Catégorie privée en USD	1 366 325	-	-	558 904
Catégorie privée en CHF	1 752 065	-	-	-
Catégorie privée en EUR	3 196 021	-	10 096	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en CHF	92 570 500	3 234 925	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en EUR	32 924 586	10 849 336	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en USD	-	4 021 965	-	-
	PBS SMART Portfolio 2017	PBS FAST Portfolio 2017	PBS WISE Europe 2017	PBS WISE Global 2017
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 136,25 EUR	-	1 186,65 EUR	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 160,13 USD	1013,25 USD	-	1 062,48 USD
Catégorie Institutionnelle en CHF	1 101,57 CHF	978,23 CHF	-	-
Catégorie privée en USD	1 122,28 USD	-	-	1 016,19 USD
Catégorie privée en CHF	1 068,78 CHF	-	-	-
Catégorie privée en EUR	1 065,29 EUR	-	1 009,65 EUR	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en CHF	1 087,51 CHF	1005,15 CHF	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en EUR	1 036,52 EUR	1 021,34 EUR	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en USD	-	1036,95 USD	-	-
	PBS SMART Portfolio 2016 USD	PBS FAST Portfolio 2016 EUR	PBS WISE Europe 2016 EUR	PBS WISE Global 2016 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie Institutionnelle en EUR	101 727 677	-	31 362 710	-
Catégorie Institutionnelle en USD	64 249 088	-	-	29 568 965
Catégorie Institutionnelle en CHF	33 459 368	26 015 122	-	-
Catégorie privée en USD	1 869 641	-	-	519 911
Catégorie privée en CHF	2 149 764	-	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

	Annexe I (non auditée)			
Catégorie privée en EUR	8 151 510	-	207 960	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en CHF	100 080 531	3 787 160	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en EUR	32 771 645	13 069 580	-	-
Catégorie Select				
Institutionnelle en USD	-	1 857 646	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe I (non auditée)

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

	PBS SMART Portfolio 2016	PBS FAST Portfolio 2016	PBS WISE Europe 2016	PBS WISE Global 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	-	-
	PBS SMART Portfolio 2015 USD	PBS FAST Portfolio 2015 EUR	PBS WISE Europe 2015 EUR	PBS WISE Global 2015 USD
Valeur nette d'inventaire				
Catégorie Institutionnelle en EUR	137 138 665	-	15 652 632	-
Catégorie Institutionnelle en USD	103 130 373	-	-	27 427 803
Catégorie Institutionnelle en CHF	47 377 025	-	-	-
Catégorie privée en USD	2 112 587	-	-	536 959
Catégorie privée en CHF	2 270 651	-	-	-
Catégorie privée en EUR	10 281 971	-	-	-
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	53 495 424	3 731 895	-	-
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	34 650 291	14 043 106	-	-
Catégorie Select Institutionnelle en USD	-	1 261 080	-	-
	PBS SMART Portfolio 2015	PBS FAST Portfolio 2015	PBS WISE Europe 2015	PBS WISE Global 2015
Valeur nette d'inventaire par action				
Catégorie Institutionnelle en EUR	1 200,04 EUR	-	1 176,23 EUR	-
Catégorie Institutionnelle en USD	1 202,88 USD	-	-	999,42 USD
Catégorie Institutionnelle en CHF	1 182,54 CHF	-	-	-
Catégorie privée en USD	1 184,20 USD	-	-	977,13 USD
Catégorie privée en CHF	1 169,53 CHF	-	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

	Annexe I (non auditée)		
Catégorie privée en EUR	1 147,72 EUR	-	-
Catégorie Select			-
Institutionnelle en CHF	1 158,51 CHF	1 018,16 CHF	-
Catégorie Select			-
Institutionnelle en EUR	1 085,94 EUR	1 020,63 EUR	-
Catégorie Select			-
Institutionnelle en USD	-	1 020,82 USD	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe II (non audité)

Informations relatives au fonds de fonds

Le tableau suivant reprend les informations relatives à la domiciliation, aux commissions de gestion et aux commissions de performance des investissements du PBS SMART Portfolio dans des Fonds d'investissement au cours de l'exercice examiné :

Nom du Fonds	Domiciliation	Commission de gestion %	Commission de performance %
Aberdeen Global — Asian Smaller Companies Fund Class I-2	Luxembourg	1,00 %	—
Alken Fund — European Opportunities Class EU1	Luxembourg	1,00 %	10.00
Allianz Global Investment Fund-Allianz Europe Equity Growth Class IT	Luxembourg	0,95 %	—
Amundi ETF MSCI Europe UCITS	France	0,15 %	—
Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV — Capitalisation	Luxembourg	0,08 %	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies — US Corporate Bond Class A USD Capitalisation	Luxembourg	0,30 %	-
AXA World Fund US High Yield Bonds Class I Capitalisation USD	Luxembourg	0,50 %	—
BlueBay Funds-BlueBay Investment Grade Bond Fund Class I Euro	Luxembourg	0,50 %	—
BNP Paribas Insticash USD Class I — Capitalisation	Luxembourg	0,15 %	-
Henderson Horizon Fund — Euroland Fund Class I-2	Luxembourg	1,00 %	10.00
Henderson Horizon Fund-Euro Corporate Bond Fund Class I2 USD Hedged	Luxembourg	0,75 %	10.00
HSBC Global Investment Funds — Asia Ex Japan Equity Smaller Companies Class I	Luxembourg	0,75 %	—
HSBC Global Investment Funds — Euro High Yield Bond Class I	Luxembourg	0,55 %	—
Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	France	0,45 %	—
iShares Barclays 20 + Year Treasury Bond Fund ETF	Etats-Unis	0,15 %	-
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	Etats-Unis	0,59 %	—
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	Etats-Unis	0,71 %	—
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	Etats-Unis	0,71 %	-
iShares Russell 2000 Value Index Fund	Etats-Unis	0,25 %	-
iShares S & P Latin America 40 Index Fund	Etats-Unis	0,49 %	—
JP Morgan Funds — Europe Dynamic Small Cap Fund Class C EUR (perf) (acc) EUR	Luxembourg	0,75 %	10.00
Julius Baer Multibond — Local Emerging Bond Fund Class C	Luxembourg	0,70 %	—
Julius Baer Multistock — Japan Stock Fund Class CH USD Hedged	Luxembourg	0,65 %	-
M & G Investment Funds — M & G Global Emerging Markets Fund Class C USD	Royaume-Uni	0,75 %	—

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe II (non auditée)

Informations relatives au fonds de fonds (suite)

Nom du Fonds	Domiciliation	Commission de gestion %	Commission de performance %
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Corporate Debt Fund Class Z	Luxembourg	0,95 %	—
Neuberger Berman Investment Funds Plc-High Yield Bond Fund Class USD Institutional Accumulation Shares	Irlande	0,50 %	—
SPDR S & P 500 ETF Trust	Etats-Unis	0,06 %	—
THEAM Quant Equity US Guru Class I Capitalisation Institutional USD	Luxembourg	0,65 %	—
Threadneedle Investment Fund ICVC — Pan Euro Smaller Company Fund Class 2	Royaume-Uni	1,00 %	—
Vanguard Investment Series Plc — Vanguard Global Stock Index Fund Class Institutional USD Shares Accumulation	Irlande	0,25 %	—
Vanguard Investment Series Plc — European Stock Index Fund Class Institutional Euro Shares	Irlande	0,30 %	—
Vanguard US 500 Stock Index Fund Class Institutional	Irlande	0,10 %	—
Vanguard US Opportunities Fund Class Institutional Shares	Irlande	0,85 %	—
Vontobel Fund Emerging Markets Equity Class I	Luxembourg	0,83 %	—

Le tableau suivant reprend les informations relatives à la domiciliation, aux commissions de gestion et aux commissions de performance des investissements du PBS FAST Portfolio Portfolio dans des Fonds d'investissement au cours de l'exercice examiné :

Nom du Fonds	Domiciliation	Commission de gestion %	Commission de performance %
Amundi ETF Topix EUR Hedged Daily	France	0,48 %	—
Amundi Money Market Fund — Short Term (Euro) Class IV Class Accumulation Shares	Luxembourg	0,10 %	—
Amundi Money Market Fund — Short Term (USD) Class XV Capitalisation	Luxembourg	0,08 %	—
BNP Paribas Insticash Class I — Capitalisation	Luxembourg	0,15 %	—
BNP Paribas USD Insticash Class I — Capitalisation	Luxembourg	0,15 %	—
Db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF	Luxembourg	0,65 %	—
Industrial Metals Dynamic Roll Easy Tracker	France	0,45 %	-
Institutional Cash Series Plc — Institutional Euro Liquidity Fund Class Core Accumulated Shares	Irlande	-	—

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe II (non auditée)

Informations relatives au fonds de fonds (suite)

Nom du Fonds	Domiciliation	Commission de gestion %	Commission de performance %
iShares Barclays US Treasury Inflation Protected Securities Fund	Etats-Unis	0,20 %	—
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	Irlande	0,20 %	—
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	Irlande	0,20 %	—
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Irlande	0,50 %	—
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond Fund ETF	Etats-Unis	0,50 %	—
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund	Etats-Unis	0,59 %	—
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	Irlande	0,45 %	—
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	Etats-Unis	0,71 %	—
iShares Russell 2000 Growth Index Fund	Etats-Unis	0,25 %	-
iShares Russell 2000 Value Index Fund	Etats-Unis	0,25 %	—
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF USD Distribution	Irlande	-	—
iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Irlande	0,50 %	—
Lyxor ETF MSCI Emu Small Cap	France	0,40 %	—
SPDR Gold Shares	Etats-Unis	0,40 %	—
Vanguard REIT VIPERs	Etats-Unis	0,11%	—

Le tableau suivant reprend les informations relatives à la domiciliation, aux commissions de gestion et aux commissions de performance des investissements du PBS WISE Global dans des Fonds d'investissement au cours de la période examinée :

Nom du Fonds	Domiciliation	Commission de gestion %	Commission de performance %
iShares MSCI ACWI Index Fund ETF	Etats-Unis	0,33 %	—
iShares MSCI All Country Asia ex-Japan ETF	Etats-Unis	0,71 %	—
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	Etats-Unis	0,71 %	—

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe III (non auditée)

OPCVM V – Divulgation de la Politique de Rémunération

Exigences Règlementaires et Objectif

La réglementation OPCVM V impose divers exigences et principes en matière de rémunération afin de s'assurer que les sociétés de gestion d'OPCVM mettent en place et appliquent des politiques et des pratiques de rémunération qui sont conformes à une gestion de risque saine et efficace, et la favorisent, et qu'elles n'encouragent pas une prise de risque qui serait contraire aux profils de risque, aux règles ou aux actes constitutifs des OPCVM qu'elles gèrent. En outre, les politiques et procédures ne doivent pas affecter le respect de l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt de l'OPCVM.

L'objectif de la politique de rémunération (la « Politique de Rémunération ») est donc de s'assurer que Banque Pâris Bertrand Sturdza S.A. (le « Gestionnaire d'investissement ») a mis en place des politiques et procédures de rémunération conformes aux exigences réglementaires au titre de la Directive OPCVM V et les orientations qui s'y rapportent, y compris, en particulier, les Orientations de l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (« AEMF ») concernant les bonnes pratiques en matière de rémunération au titre de la Directive OPCVM V (les « Orientations »). Des orientations supplémentaires ont été émises par l'AEMF et la Banque centrale d'Irlande dans leurs documents de questions – réponses respectifs (les « Questions-Réponses sur les OPCVM »).

Les objectifs d'investissement et les activités de Pâris Bertrand Sturdza Investment Plc (de « la Société ») énoncés dans le prospectus ont été examinés par le Conseil d'administration et sont considérés comme étant non-complexes. Du fait de sa structure interne et de ses activités et selon le principe de proportionnalité, la Société n'est dans l'obligation d'avoir un comité de rémunération.

Les Personnes identifiées (selon la définition figurant dans les Orientations) ont été identifiées en tant que Conseil d'administration de la Société. Le Gestionnaire de portefeuille de la Société (employé par le Gestionnaire d'investissement) est également Administrateur. Les fonctions de support à la Société ont été déléguées par le Gestionnaire d'investissement à E.I. Sturdza Strategic Management Limited (le « Prestataire de services de gestion »). Aucun salarié du Prestataire de services de gestion n'est considéré comme une Personne identifiée dans la mesure où ses activités professionnelles n'a pas d'effet important sur le profil de risque de la Société. Les politiques de rémunération du Prestataire de services de gestion sont examinées chaque année par le Conseil d'administration afin de s'assurer de leur conformité avec la Directive OPCVM V.

Les informations suivantes sont conformes à la compréhension de l'orientation actuelle sur les exigences réglementaires.

Application des Règles de rémunération au titre de la Directive OPCVM V

La rémunération totale des Personnes identifiées, qui ont un effet important sur le profil de risque de la Société était de 400 000 EUR pour l'exercice clos le 31 mars 2017. Sur ce chiffre, 50 000 EUR représentaient une rémunération variable sous forme de bonus discrétionnaire.

Le bonus discrétionnaire est fixé chaque année et est basé sur les résultats financiers annuels ainsi que d'autres objectifs non-financiers. Bien que le cadre de la prise de décision en matière de rémunération soit lié à la performance financière, un pouvoir discrétionnaire important est utilisé afin de déterminer la rémunération individuelle selon la réalisation de résultats stratégiques et opérationnels et autres considérations telles que les capacités de gestion et de leadership.

Aucune personne n'est impliquée dans la détermination de sa propre rémunération.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Annexe III (non audité) OPCVM V – Divulgation de la Politique de Rémunération (suite)

Application des Règles de rémunération au titre de la Directive OPCVM V (suite)

Aucune formule définie n'a été établie et aucun indice de référence fixe n'est utilisé dans la détermination des primes annuelles. Plusieurs facteurs sont pris en considération dans la détermination des montants de la rémunération individuelle spécifique, y compris des objectifs non-financiers et la performance financière et opérationnelle globale. Ces résultats sont examinés dans leur totalité sans aucune pondération spécifique et il n'existe aucune corrélation directe entre la mesure d'une quelconque performance et la prime annuelle qui en découle.

Veillez vous reporter à la Note 5 pour des informations détaillées concernant les commissions versées au Gestionnaire d'investissement pendant l'exercice.

Examen annuel

Le Conseil d'administration examinera les conditions de la Politique de rémunération chaque année et évaluera si son système de rémunération global fonctionne comme prévu et s'il est conforme aux obligations en matière de politique de rémunération énoncées dans la Réglementation OPCVM V La Politique de rémunération sera mise à jour par le Conseil d'administration, le cas échéant.

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires (non auditées)

1. Total des frais sur encours

Le total des frais sur encours pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 se présente de la manière suivante :

	31 mars 2017	31 mars 2016
PBS SMART Portfolio		
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,50 %	1,52 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,49 %	1,53 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,50 %	1,47 %
Catégorie Privée en USD	2,53 %	2,52 %
Catégorie Privée en CHF	2,53 %	2,52 %
Catégorie Privée en EUR	2,53 %	2,53 %
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	1,03 %	1,01 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	1,03 %	1,01 %
PBS FAST Portfolio		
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,38 %	0,96 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,42 %	0,43 %
Catégorie Select Institutionnelle en USD	0,68 %	0,47 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,39 %	1,44 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,39 %	0,00 %
PBS WISE Europe		
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,29 %	1,93 %
Catégorie Privée en EUR	2,36 %	2,47 %
PBS WISE Global		
Catégorie Institutionnelle en USD	1,45 %	1,49 %
Catégorie Privée en USD	2,55 %	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 les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 se présente de la manière suivante :

	31 mars 2017	31 mars 2016
PBS SMART Portfolio		
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,42 %	0,26 %
Catégorie Institutionnelle en USD	0,42 %	0,26 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	0,42 %	0,26 %
Catégorie Privée en USD	0,42 %	0,26 %
Catégorie Privée en CHF	0,42 %	0,26 %
Catégorie Privée en EUR	0,42 %	0,26 %
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,42 %	0,26 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,42 %	0,26 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires (non auditées)

1. Total des frais sur encours (suite)

PBS FAST Portfolio	31mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,25 %	0,34 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,25 %	0,34 %
Catégorie Select Institutionnelle en USD	0,25 %	0,34 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	0,25 %	0,34 %
Catégorie Institutionnelle en USD	0,25 %	0,00 %
 PBS WISE Europe	 31 mars 2017	 31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en EUR	0,00 %	0,49 %
Catégorie Privée en EUR	0,00 %	0,49 %
 PBS WISE Global	 31 mars 2017	 31 mars 2016
Catégorie Privée en USD	0,04 %	0,49 %
Catégorie Institutionnelle en USD	0,04 %	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 les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 se présente de la manière suivante :

PBS SMART Portfolio	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,08 %	1,26 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,07 %	1,27 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,08 %	1,21 %
Catégorie Privée en USD	2,11 %	2,26 %
Catégorie Privée en CHF	2,11 %	2,26 %
Catégorie Privée en EUR	2,11 %	2,27 %
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,61 %	0,75 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,61 %	0,75 %
 PBS FAST Portfolio	 31 mars 2017	 31 mars 2016
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,13 %	0,62 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,17 %	0,09 %
Catégorie Select Institutionnelle en USD	0,43 %	0,13 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,14 %	1,10 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,14 %	0,00 %
 PBS WISE Europe	 31 mars 2017	 31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,29 %	1,44 %
Catégorie Privée en EUR	2,36 %	1,98 %

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires (non auditées)

1, Total des frais sur encours (suite)

PBS WISE Global	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en USD	1,41 %	1,00 %
Catégorie Privée en USD	2,51 %	2,10 %

Le total des frais sur encours composite pour chaque catégorie d'actions des compartiments pour les exercices clos le 31 mars 2017 et le 31 mars 2016 se présente de la manière suivante :

PBS SMART Portfolio	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,92 %	2,00 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,91 %	2,01 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,92 %	1,95 %
Catégorie Privée en USD	2,95 %	3,00 %
Catégorie Privée en CHF	2,95 %	3,00 %
Catégorie Privée en EUR	2,95 %	3,01 %
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	1,45 %	1,49 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	1,45 %	1,49 %

PBS FAST Portfolio	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,63 %	1,21 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	0,67 %	0,68 %
Catégorie Select Institutionnelle en USD	0,93 %	0,72 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	1,64 %	1,69 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,64 %	

PBS WISE Europe	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Institutionnelle en EUR	1,29 %	1,93 %
Catégorie Privée en EUR	2,36 %	2,47 %

PBS WISE Global	31 mars 2017	31 mars 2016
Catégorie Privée en USD	2,59 %	2,76 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,49 %	1,66 %

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 (non auditées)

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 :

	Du lancement au 31 mars 2017		Du lancement au 31 mars 2016	
	Comparti ment	Indice de référence personnalisé	Compartiment	Indice de référence personnalisé
PBS SMART Portfolio				
Catégorie Institutionnelle en EUR	13,63 %	25,91 %	8,29 %	16,13 %
Catégorie Institutionnelle en USD	16,01 %	25,91 %	8,85 %	16,13 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	10,16 %	24,77 %	5,85 %	15,12 %
Catégorie Privée en USD	12,23 %	26,88 %	6,25 %	16,93 %
Catégorie Privée en CHF	6,88 %	26,88 %	3,54 %	16,93 %
Catégorie Privée en EUR	6,53 %	22,76 %	2,47 %	13,35 %
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	8,75 %	18,86 %	3,86 %	9,96 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	3,65 %	10,96 %	(1,84) %	3,05 %

	Du lancement au 31 mars 2017		Du lancement au 31 mars 2016	
	Compartime nt	US Dollar 1 month LIBOR	Compartiment	US Dollar 1 month LIBOR
PBS FAST Portfolio				
Catégorie Select Institutionnelle en CHF	0,51 %	0,89 %	(2,34) %	0,23 %
Catégorie Institutionnelle en CHF	(2,18) %	0,82 %	(4,32) %	0,30 %
Catégorie Select Institutionnelle en EUR	2,13 %	0,89 %	(1,31) %	0,30 %
Catégorie Select Institutionnelle en USD	3,70 %	0,89 %	(0,78) %	0,30 %
Catégorie Institutionnelle en USD	1,33 %	0,14 %	-	-

Pâris Bertrand Sturdza Investments Plc

Informations complémentaires (non auditées)

3. Données de performance des compartiments (suite)

	Du lancement au 31 mars 2017		Du lancement au 31 mars 2016	
	MSCI Europe Net Total Return		MSCI Europe Net Total Return	
	Fund	Index	Fund	Index
PBS WISE Europe				
Catégorie Institutionnelle en EUR	18,67 %	18,13 %	6,93 %	1,01 %
Catégorie Privée en EUR	0,96 %	6,71 %	(7,98) %	(8,75) %

	Du lancement au 31 mars 2017		Du lancement au 31 mars 2016	
	Compartime nt		Compartiment	
PBS WISE Global				
Catégorie Institutionnelle en USD		6,25 %		(2,24) %
Catégorie Privée en USD		1,62 %		(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.

4. 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.