



Unis pour l'humanité

Conseil des Délégués du Mouvement international
de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge

3-4 décembre 2026, Genève

Rapport de la Commission paritaire du Fonds de l'Impératrice Shôken

RAPPORT DE SITUATION

Octobre 2026

FR

CD/26/21
Original : anglais
Pour information

RAPPORT DE SITUATION

Rapport de la Commission paritaire du Fonds de l'Impératrice Shôken

RÉSUMÉ

Le présent rapport sur le Fonds de l'Impératrice Shôken est soumis au Conseil des Délégués, conformément à l'Article 10 du Règlement du Fonds (voir en annexe).

Les demandes de soutien adressées au Fonds de l'Impératrice Shôken n'ont cessé de croître ces dernières années, leur nombre étant passé de 28 en 2021 à 60 en 2024, pour atteindre 63 en 2025. Dans ce contexte, la Commission paritaire a augmenté le montant total des allocations, passant de 485 597 francs suisses en 2024 à 502 578 francs suisses en 2025, à l'appui de 17 Sociétés nationales de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge (Sociétés nationales) par année. Cette évolution témoigne de l'importance accrue du Fonds et du caractère de plus en plus concurrentiel du processus d'attribution des subventions ; et les allocations sont le reflet d'une véritable volonté de continuer d'appuyer des initiatives de qualité dans le cadre d'un processus d'attribution rigoureux, compte tenu des ressources limitées disponibles pour répondre aux demandes croissantes.

En parallèle, le secrétariat de la Commission paritaire a considérablement renforcé la qualité et l'impact de son soutien aux Sociétés nationales. Un modèle d'apprentissage structuré a été élaboré pour guider les Sociétés nationales à travers les différentes étapes du cycle d'allocation du Fonds, de la soumission de leur demande à la mise en œuvre du projet et jusqu'à sa clôture, l'objectif étant de tirer progressivement des enseignements, de les mettre en pratique et de les partager avec l'ensemble des composantes du Mouvement international de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge (Mouvement). À l'aide d'outils adaptés, tels que le cadre pour l'innovation, et de différentes plateformes comme la communauté de pratique, les Sociétés nationales sont mieux à même de concevoir et mettre en œuvre des initiatives innovantes, d'améliorer leur mise en œuvre et de contribuer activement à l'apprentissage mutuel au sein du Mouvement.

1) INTRODUCTION

Le Fonds de l'Impératrice Shôken a été établi en 1912, lorsque Sa Majesté l'Impératrice Shôken a fait don de 100 000 yens japonais pour soutenir les activités mises en œuvre par les Sociétés nationales en temps de paix. En 1934, un deuxième don de Sa Majesté l'Impératrice Kojun et de Sa Majesté l'Impératrice douairière Teimei a porté le Fonds à 200 000 yens.

Avec les années, la valeur du Fonds a constamment augmenté, du fait des généreuses contributions de la Maison impériale du Japon, du Meiji Jingu et de la Société de la Croix-Rouge du Japon. En décembre 2025, le solde du Fonds s'élevait à 12,9 millions de francs suisses. Le Fonds de l'Impératrice Shôken est un fonds de dotation qui génère des revenus issus de placements et octroie des allocations annuelles (environ 500 000 francs suisses au total ces dernières années) aux Sociétés nationales.

Le Fonds de l'Impératrice Shôken appuie des initiatives dans les domaines de la préparation aux catastrophes, de la santé, de la jeunesse, des services de sang, des premiers secours, de l'action sociale, du développement des Sociétés nationales et de la promotion des valeurs humanitaires du Mouvement. Depuis 2018, il accorde une importance accrue à l'innovation et à l'expérimentation et soutient ainsi les initiatives permettant de tirer des enseignements et

des conclusions qui bénéficieront aux différentes Sociétés nationales et au Mouvement dans son ensemble, conformément à la Stratégie 2030 de la Fédération internationale des Sociétés de la Croix-Rouge et du Croissant-Rouge (Fédération internationale).

Le nombre de demandes continue de croître. Ces cinq dernières années, les Sociétés nationales ont soumis en moyenne 51 demandes par an, dont 123 en 2024 et 2025 seulement. L'attribution des allocations aux Sociétés nationales est annoncée le 11 avril de chaque année, jour anniversaire du décès de l'Impératrice Shôken. Si la Commission paritaire vise à distribuer au moins 350 000 francs suisses par an aux Sociétés nationales, elle a systématiquement dépassé cet objectif ces dernières années, ce qui témoigne de l'excellent rendement des placements effectués et d'une demande accrue.

Afin de tirer le meilleur parti des initiatives subventionnées, le secrétariat de la Commission paritaire a renforcé son soutien en élaborant un modèle d'apprentissage structuré qui guide les Sociétés nationales à travers les différentes étapes du cycle d'allocation du Fonds, de la soumission de leur demande à la mise en œuvre du projet et jusqu'à sa clôture, l'objectif étant de tirer progressivement des enseignements, de les partager et de favoriser l'apprentissage au sein du Mouvement. Cette approche s'accompagne de possibilités de mentorat et d'apprentissage par les pairs. Par exemple, en 2025, le Fonds a, pour la première fois, appuyé une demande conjointe soumise par l'Angola et le Mozambique. Par ailleurs, deux précédents bénéficiaires (la Croix-Rouge lituanienne et la Société de la Croix-Rouge colombienne) ont accompagné les 17 nouvelles Sociétés nationales sélectionnées et un réseau de 12 mentors, créé en partenariat avec l'Académie Solférino, a fourni un soutien personnalisé aux Sociétés nationales ayant soumis des demandes.

L'apprentissage a également été renforcé grâce à la création d'une communauté de pratique qui compte plus de 65 membres, au lancement d'un outil de soumission des demandes assisté par l'intelligence artificielle et à l'adoption d'un nouveau dispositif de compte rendu afin d'améliorer la collecte des enseignements tirés, le suivi et l'évaluation des résultats.

2) LES MEMBRES ET LE SECRÉTARIAT DE LA COMMISSION PARITAIRE

Le Fonds est administré par la Commission paritaire du Fonds de l'Impératrice Shôken, qui décide de l'attribution annuelle des allocations et supervise la gestion financière.

La Commission paritaire se réunit une fois par an sous la présidence du Comité international de la Croix-Rouge (CICR), les services de secrétariat et la gestion au quotidien étant assurés par la Fédération internationale. Depuis janvier 2025, la Commission paritaire est présidée par Mme Suba Umathevan, qui succède à M. Melchior De Muralt. Jusqu'en décembre 2025, les autres membres étaient M. Fred Fulton Berrios (secrétaire de la Commission paritaire), M. Shaun Hazeldine et M. David Silvaraja de la Fédération internationale, et M. Emmanuel Séïté et Mme Rasha Toghlby du CICR.

La gestion quotidienne du Fonds est assurée par Mme Aïcha Mansour Lo, qui représente le secrétariat de la Commission paritaire.

3) SITUATION FINANCIÈRE DU FONDS

Au 31 décembre 2024, la valeur du Fonds était de 15,4 millions de francs suisses, contre 14,8 millions de francs suisses en 2023, ce qui témoigne d'une reprise progressive suite aux effets de la volatilité du marché en 2022. Cette tendance positive indique un retour de la croissance, bien que le Fonds reste exposé aux fluctuations générales du marché.

En 2024, les produits s'élevaient à 765 368 francs suisses, un résultat légèrement en baisse par rapport à 2023 (790 083 francs suisses) qui traduit une variabilité persistante des rendements annuels. Il convient donc de continuer à faire preuve de prudence dans la gestion

financière afin de garantir la stabilité du Fonds et sa capacité de poursuivre ses allocations à l'avenir.

En septembre 2025, une délégation de l'Association des fidèles du Meiji Jingu a rendu visite au CICR et à la Fédération internationale, et a remis officiellement à la Commission paritaire une attestation de don d'un montant de 30 millions de yens japonais (environ 180 000 francs suisses).

Cette contribution renforce encore davantage un partenariat établi de longue date. Ces douze dernières années, le Meiji Jingu a versé au Fonds plus de 4 millions de francs suisses par l'intermédiaire de la Société de la Croix-Rouge du Japon et a ainsi soutenu des initiatives innovantes mises en œuvre par les Sociétés nationales dans le monde entier.

4) ATTRIBUTION D'ALLOCATIONS 2024-2025

En 2024 et 2025, le Fonds de l'Impératrice Shôken a procédé à deux distributions annuelles (les 103^e et 104^e distributions). Des allocations d'une valeur totale de 988 175 francs suisses ont été réparties entre 34 Sociétés nationales, tel que détaillé ci-après (de plus amples informations sont également disponibles [ici](#)).

5) 103^E DISTRIBUTION – 2024

Région/ Société nationale	Programme/projet	Allocation (CHF*)
Afrique		
Afrique du Sud	Apprentissage par les pairs entre les villes de Johannesburg et de Nairobi concernant les mesures de prévention des incendies	30 000
Lesotho	Système d'alerte précoce mobile et centre des opérations d'urgence	29 942
Mauritanie	Projet de renforcement des capacités des communautés en matière de prévention de l'insécurité alimentaire et nutritionnelle dans la région de l'Assaba	30 000
Mali	Projet d'éducation aux premiers secours pour les jeunes Maliens	29 298
Rwanda	Renforcement des compétences en matière de premiers secours par le biais des clubs de jeunes de la Croix-Rouge rwandaise basés dans les écoles de l'ensemble du pays	30 000
Nigéria	Les jeunes et les volontaires face aux changements climatiques au Nigéria	30 000
Amériques		
Bolivie	Renforcement du leadership des jeunes de la Croix-Rouge bolivienne en favorisant une approche communautaire	30 000
Chili	Des jeunes en bonne santé : éducation et sensibilisation à la santé sexuelle et reproductive	29 800
Colombie	Renforcer la mise en œuvre des services de santé globale grâce à l'activation de la carte « Ta Bien » – projets pilotes dans les sections du Cauca et du Nariño	30 000

Asie-Pacifique		
Papouasie-Nouvelle-Guinée	Renforcer le pouvoir d'action de la jeunesse : initiative visant à mettre en place d'une équipe d'urgence composée de jeunes dans les provinces de Port Moresby et de Morobe	24 222
Vanuatu	Renforcer la résilience : lutter contre la violence fondée sur le genre dans les situations d'urgence	30 000
Europe		
Kirghizistan	Studio de création de la Société du Croissant-Rouge du Kirghizistan	16 950
Lituanie	Jeu de société : le labyrinthe de la diversité	26 762
Malte	Renforcer les connaissances relatives à la protection du milieu marin	28 650
Monténégro	Projet « Cœur à cœur »	30 000
Moyen-Orient et Afrique du Nord		
Algérie	Organisation de formations à l'utilisation des technologies de communication modernes	30 000
Liban	Campagne « les jeunes en action » sur le droit international humanitaire	29 973
	Total pour 2024	485 597

6) 104^E DISTRIBUTION – 2025

Région/ Société nationale	Programme/projet	Allocation (CHF*)
Afrique		
Angola	Renforcer les mécanismes d'intervention en cas de catastrophe grâce à l'apprentissage entre pairs en Angola et au Mozambique	30 000
Mozambique	Renforcer les mécanismes d'intervention en cas de catastrophe grâce à l'apprentissage entre pairs en Angola et au Mozambique	30 000
République démocratique du Congo	Brigades de l'école verte : planter des arbres pour un avenir viable	29 900
Ghana	Projet « Femmes vertes »	29 500
Somalie	Création d'une petite fabrique de savon au sein de la section de Mogadiscio du Croissant-Rouge de Somalie	30 000
Zambie	Initiatives dirigées par les jeunes en matière de gestion durable des déchets dans les quartiers de Kanyama, Chawama et Misisi en Zambie	29 688

Amériques		
Argentine	Les jeux d'argent en ligne chez les adolescents : créer des environnements sûrs	30 000
Équateur	Projet pilote « Terra-Shade » axé sur l'apprentissage par le jeu en vue de développer l'agriculture hydroponique verticale et horizontale dans les zones rurales comme moyen de lutter contre les changements climatiques	30 000
Guatemala	Une vie saine, une communauté saine : les volontaires de la Croix-Rouge du Guatemala unis contre la dengue	30 000
Trinité-et-Tobago	Utiliser les drones et les systèmes d'information géographique pour améliorer la collecte de données sur les risques dans les communautés rurales vulnérables	30 000
Asie-Pacifique		
Afghanistan	Améliorer les services de santé mentale et les services connexes assurés par le Croissant-Rouge afghan : une initiative pilote pour le dépistage de la tuberculose et du virus de l'immunodéficience humaine (VIH) dans le centre de santé mentale de Kandahar	29 000
Fidji	Initiative pour un approvisionnement durable en sang aux Fidji – création d'une plateforme numérique	30 000
Europe		
Bosnie-Herzégovine	L'action climatique dirigée par les jeunes : mise en place d'un programme de bourses pour les ambassadeurs de l'action climatique en Bosnie-Herzégovine	24 490
Slovaquie	Sensibiliser les jeunes et les autres générations aux premiers secours en Slovaquie	30 000
Slovénie	Projet « Faire face au climat »	30 000
Moyen-Orient et Afrique du Nord		
Jordanie	Centre d'activités et de mobilisation de la jeunesse	30 000
Maroc	Atelier sur les techniques de couture et de marketing destiné aux femmes des zones rurales à Bab Taza	30 000
	Total pour 2025	502 578

* CHF = francs suisses

Annexes :

Règlement du Fonds de l'Impératrice Shôken (en vigueur depuis 2015)

Situation de compte pour 2023 et 2024

The Empress Shôken Fund
Geneva

Report of the independent Auditor
to the Members of the Joint Commission
on the Financial Statements of
The Empress Shôken Fund
For the year ended December 31, 2024

Report of the Independent Auditor to the Members of the Joint Commission of The Empress Shôken Fund, Geneva

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of The Empress Shôken Fund ("the Fund"), which comprise the balance sheet, statement of income and expenditure and notes to the financial statements for the year ended December 31, 2024.

In our opinion, the accompanying financial statements of The Empress Shôken Fund for the year ended December 31, 2024 are prepared, in all material respects, in accordance with the accounting policies set out in the notes to the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the IFRC in accordance with the requirements of the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA) Code of Ethics for Professional Accountants, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of Matter – Basis of Accounting and Restriction on Distribution and Use

We draw attention to Note 2 to the financial statements, which describes the basis of accounting. The financial statements are prepared to assist the Fund to meet the requirements of the Regulation for The Empress Shôken Fund. As a result, the financial statements may not be suitable for another purpose. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Responsibilities of the Administrator and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Administrator of the Fund is responsible for the preparation of this financial statement in accordance with the accounting policies set out in the notes and for such internal control as the Administrator of the Fund determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Administrator of the Fund is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Joint Commission either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Administrator of the Fund.
- Conclude on the appropriateness of Administrator of the Fund's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Forvis Mazars SA

Michael Ackermann
Licensed audit expert

Fanny Chapuis
Licensed audit expert

Geneva, March 19, 2025

Attachments:

- Financial statements (balance sheet, statement of income and expenditure and notes) for the year ended December 31, 2024

EMPRESS SHÔKEN FUND

Balance Sheet as at 31 December

<u>ASSETS</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	CHF	CHF
Current assets		
Derivative financial instruments measured at fair value (Note 8)	-	3'099
Withholding tax on dividend income to be refunded	33'117	51'611
Cash at banks	111'647	86'985
Money Market Funds	563'006	475'392
Investments (Note 5)	14'714'623	14'227'834
	<u>15'422'394</u>	<u>14'844'921</u>
 <u>LIABILITIES AND CAPITAL RESERVES</u>		
Current liabilities		
Provision for Accounts payable (Note 7)	13'049	10'378
Derivative financial instruments measured at fair value (Note 8)	3'466	-
Total Current liabilities	<u>16'515</u>	<u>10'378</u>
 Capital & Reserves		
Capital (Note 3)	12'689'968	12'660'290
Reserve for loss on investments (Note 6)	1'986'474	1'352'404
Reserve for future distributions (Note 4)	729'437	821'849
Total Capital & Reserves	<u>15'405'879</u>	<u>14'834'543</u>
	<u>15'422'394</u>	<u>14'844'921</u>

EMPRESS SHÔKEN FUND

Statement of Income and Expenditure for the year ended 31 December

	<u>2024</u> CHF	<u>2023</u> CHF
<u>OPERATING INCOME</u>		
Dividend and interest income, tax refund	145'073	95'311
Withholding tax on dividend income to be refunded	33'117	51'611
Japan Red Cross contributions	29'678	218'392
Net realized gain on investments and derivative financial instruments (Note 8)	153'086	-
	<u>360'954</u>	<u>365'314</u>
<u>OPERATING EXPENDITURE</u>		
Investment manager fees	4'603	4'589
Fund administration fee	50'000	50'000
Audit fees	5'000	10'000
Sundry charges	547	5'378
Bank transfer and services fees	1'737	738
Translation expenses	5'102	-
Consultancy fees	2'400	-
Realized loss on investments and derivative financial instruments	-	47'954
	<u>69'389</u>	<u>118'659</u>
Net income over expenditure from operating activities	<u>291'565</u>	<u>246'655</u>
<u>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</u>		
Unrealized gain/(loss) on investments	<u>765'368</u>	<u>790'083</u>
Total income for the year	<u><u>1'056'933</u></u>	<u><u>1'036'738</u></u>
<u>ALLOCATIONS</u>		
Allocation to Capital (Note 3)	29'678	218'392
Allocation to Reserve for future distributions (Note 4)	393'185	739'031
Allocation to Reserve for loss on investments (Note 6)	634'070	79'315
	<u><u>1'056'933</u></u>	<u><u>1'036'738</u></u>

EMPRESS SHÔKEN FUND

Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2024

Note 1 - Activity

The Empress Shôken Fund (the "Fund") is administrated by a Joint Commission of six members chosen in their personal capacity. The Fund is based in Geneva.

The Joint Commission is composed equally of three members appointed by the International Committee of the Red Cross and three appointed by the International Federation of Red Cross and Red Crescent Societies. The day to day administration of the Fund is carried out by an administrator appointed by the Joint Commission.

Only interest and capital gains may be used for allocations awarded by the Joint Commission to meet all or part of the cost of the activities detailed in Article 3 of the Regulations for The Empress Shoken Fund (the "Regulations").

Note - 2 - Significant accounting policies

The Fund financial statements are presented in Swiss Francs and have been prepared using the accrual basis of accounting, under which, the effects of transactions and other events are recognized when they occur (and not as cash or its equivalent is received or paid) and they are recorded in the accounting records and reported in the financial statements of the period to which they relate.

The capital of the Fund is used for investment purposes, so as to derive returns that will be used to fund projects proposed by National Societies. The capital account is not distributed to National Societies and is augmented every year by voluntary contributions received from the Japanese Red Cross.

Investments in securities are valued at market value. In order to cover current as well as potential future losses, unrealised gains are allocated to the "Reserve for loss on investments" until such reserve reaches 15% of the market value. It was recommended by the ESF Commission at the meeting held in 2022 to lower this reserve from 20% of assets to ensure adequate funding for grant allocations. Changes in fair value are recognised as gain or loss on investments in the Income and expenditure statement.

The Reserve for future distribution is funded by the appreciation of the investment portfolio and the excess of income over expenditure. Distributions are made on the basis of National Society grant requests and subject to approval by the Joint Commission.

According to Article 9 of the Regulations, a sum which shall not exceed CHF 50,000 shall be set aside to cover the cost of the International Federation of Red Cross and Red Crescent Societies in administering the Fund and in assisting the National Societies concerned in the realization of their projects.

EMPRESS SHÔKEN FUND

Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2024

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Note 3 - Capital as at 31 December 2024</u>	CHF	CHF
Capital as at 1 January	12'660'290	12'441'898
Contributions from Japanese Red Cross Society	29'678	218'392
Capital as at 31 December	<u>12'689'968</u>	<u>12'660'290</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Note 4 - Reserve for future distribution</u>	CHF	CHF
Opening Balance as at 1 January	821'849	450'000
Allocations approved	(485'597)	(367'182)
Transfer of excess income over expenditure	105'335	-
Transfer of gains on investments after allocation to the reserve for loss on investments	159'651	750'191
Swap clearance 2023	(3'099)	(11'160)
Transfer of unrealized gains on investments after allocation to the reserve for loss on investments	131'298	-
Closing Balance as at 31 December	<u>729'437</u>	<u>821'849</u>

Note 5 - Investments

	Shares CHF	Bonds/Notes CHF	Total CHF
Pictet Asset Management (PAM) closing Balance 2023	6'696'952	7'530'882	14'227'834
Pictet Asset Management (PAM) closing Balance 2024	7'442'603	7'272'021	14'714'623
Net increase/(decrease)	<u>745'651</u>	<u>(258'861)</u>	<u>486'789</u>

The net increase in the investments includes purchases, sales and unrealized gains and losses.

EMPRESS SHÔKEN FUND

Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2024

Note 6 - Reserve for gains/loss on investments

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	CHF	CHF
Opening balance	1'352'404	1'273'089
Transfer unrealized gains on investments	634'070	79'315
Closing Balance	<u>1'986'474</u>	<u>1'352'404</u>

The net decrease of the reserve for loss of investments represents 90% of the revised target of CHF 2,207,194 and will be replenished during 2025.

Note 7 - Provision for Accounts payable to the IFRC

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	CHF	CHF
Translation expenses	5'102	-
Sundry expenses	547	5'378
Audit fee	5'000	5'000
Consultancy fees	2'400	-
	<u>13'049</u>	<u>10'378</u>

Note 8 - Derivate financial instruments measured at fair value

During the year, the Empress Shôken Fund used derivative financial instruments, notably foreign currency forwards and swaps. These financial instruments are used by the Empress Shôken Fund to mitigate foreign exchange risk and are recognized at fair value with subsequent movements in value reported through the statement of Income and Expenditure.

The following derivative instruments were outstanding:

As at 31 December 2024

Currency	Notional value	Fair Value	Maturity date
EUR	248'842	248'601	11.03.2025
CHF	270'000	(252'066)	11.03.2025
Total		(3'466)	

As at 31 December 2023

Currency	Notional value	Fair Value	Maturity date
EUR	202'063	201'393	15.03.2024
CHF	215'000	(198'294)	15.03.2024
Total		3'099	