

JOLIMONT VALUE FUND

Jolimont Value Fund (Euro)

Fonds de placement
de droit suisse à segments multiples
catégorie « autres fonds »

Rapport annuel
au 31 décembre 2005

Direction

SIF Swiss Investment Funds SA
26, quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2

Administrateurs

M. Jean-Marc Reboh (Président)
M. Ian Cookson (Vice-Président)
Me Jacob Zraggen (Secrétaire)

Gestion du portefeuille

Kraemer, Schwab & CO. AG, Zoug

Banque dépositaire

EFG Bank
16, Bahnhofstrasse
8001 Zurich

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA
Genève

Distributeurs

SIF Swiss Investment Funds SA, Genève
Kraemer, Schwab & CO. AG, Zoug
EFG Bank, Zurich

RAPPORT DE GESTION

Entre sa création en mars 2005 et la fin de l'année, les parts du Fonds Jolimont Value Fund sont passées de 100 € à 106,91 €, soit une hausse de 6,91 %. Le portefeuille est constitué de 44 % d'actions, 39 % d'obligations et le reste en liquidités.

En 2005, les marchés, particulièrement en Europe, moins aux Etats-Unis, ont réalisé des performances étonnamment bonnes. Les profits ont été d'autant plus remarquables qu'ils font suite à deux bonnes années et si on les compare avec des investissements sans risques tels que des obligations bien cotées ou des placements d'épargne qui ne génèrent que des rendements minimes.

Les raisons de ces heureux dénouements sont toujours faciles à expliquer rétrospectivement. La rentabilité des entreprises a atteint des sommets historiques suite à des rationalisations durables, à l'épuration des lignes de produits ainsi qu'à l'externalisation vers des pays à plus faibles coûts, et a maintenant atteint un niveau qui sera probablement intenable sur le long terme. La confiance des producteurs et des consommateurs s'est quelque peu améliorée. Le surprenant renforcement du dollar américain (ou la faiblesse de l'euro et du franc suisse) ont significativement amélioré la rentabilité et la compétitivité des entreprises européennes par rapport aux entreprises basées sur le dollar. Les faibles rendements obligataires ainsi que la diminution des craintes de crash ont d'autant plus encouragé les investisseurs à privilégier les actions. « La hausse amène la hausse ». Même l'Allemagne montre des signes de confiance renouvelée, malgré les derniers résultats électoraux incertains et après des années de stagnation et de désignation. Le temps nous dira si cet enthousiasme est fondé ou s'il ne s'agit que d'une passade. L'économie américaine a maintenu sa tendance haussière, malgré des taux d'intérêt en hausse et des niveaux d'endettements public et privé en forte augmentation.

La performance aurait été encore meilleure si nous avions investi de manière plus conséquente dans les actions et moins en obligations et en liquidités. Vu rétrospectivement, nous avons été trop prudents. En outre, nous avons tendance à éviter les investissements cycliques tels que l'énergie et les matières premières, or ces deux secteurs, en particulier, ont réalisé des profits extraordinaires. Nos investissements massifs dans le secteur des assurances ont bien progressé vers la fin de l'année malgré les dommages record dus aux catastrophes naturelles. Leurs perspectives sont toujours favorables. Les taux continueront à grimper cette année et aideront les compagnies à récupérer les énormes pertes du passé. Notre manière d'investir à contre-courant fait que nous réalisons des contre-performances dans les phases de boom économique mais que nous sommes mieux à même de préserver le capital pendant les périodes difficiles.

Un certain nombre de faits nous préviennent de modérer notre euphorie. Le prix du pétrole a fortement augmenté au cours des dernières années et se stabilise maintenant à un niveau élevé. En tant qu'observateurs, nous avons l'impression que la plupart des gisements de pétrole importants et facilement accessibles ont été découverts ; nous avons sans doute passé l'apogée et la production ne pourra pas être augmentée à volonté. Dans le passé, les pénuries avec leurs hausses de prix ont toujours été suivies d'augmentations de la production, de nouvelles découvertes et de baisses des prix. Il y a toujours la possibilité de mieux exploiter les puits existants avec des technologies améliorées ; les sables bitumineux seront mis en production à des coûts élevés et des zones reculées telles que l'arctique seront explorées. Toutefois, les économies émergentes comme la Chine, l'Inde, l'Indonésie et le Brésil absorberont probablement toutes les éventuelles ressources supplémentaires. Sur le long terme, nous pensons que les prix de l'énergie resteront élevés.

Les économies à forte croissance consomment des volumes plus importants de matières premières et de nourritures. Ceci pourrait affecter les taux d'inflation qui sont restés plutôt bas jusqu'à présent, si l'on exclut la hausse des prix de l'énergie en tant qu'aberration temporaire. Mais s'agit-il vraiment d'un phénomène temporaire ? Une hausse de l'inflation suivie d'une augmentation des taux d'intérêt serait mauvaise pour les cours des actions. Les déficits sans cesse accrus de la balance commerciale et de la balance des paiements américaines, dus à des importations excessives, nous préoccupent et il n'y a pas d'amélioration en vue. La reprise simultanée du dollar nous a donc surpris, mais nous prévoyons maintenant une tendance baissière logique et probable. La situation politique aux Etats-Unis est aussi agitée, avec les conflits en Afghanistan et en Irak qui se prolongent sans que les Etats-Unis arrivent à leurs fins. De plus en plus d'Américains se demandent s'il était sage de les provoquer et si l'énorme coût qu'ils engendrent en valent la peine.

Un investisseur prudent ne projettera pas les bons résultats de 2005 dans le futur. Les actions sont des investissements qui comportent des risques et qui peuvent grimper ou chuter de manière inattendue. Personne ne peut prévoir l'année à venir. Nous adopterons une approche prudente, bien que les perspectives économiques semblent prometteuses. Les obligations bien cotées constituent aujourd'hui une catégorie d'actifs peu attirante parce que leur rendement ne couvre pas le risque inflationniste. Les obligations cotées hors investissement ont un rendement légèrement meilleur, mais la prime est trop faible pour compenser le risque additionnel, en particulier si la situation économique venait à se détériorer.

Dans les périodes de grosse performance et d'optimisme croissant, nous essayons d'être plus prudents que la majorité des acteurs, en surveillant les risques potentiels. En même temps, nous recherchons des entreprises peu prisées et cotées à un niveau trop bas avec des bases économiques solides, une capacité à générer des profits sur la durée et des dividendes satisfaisants. Avec de tels investissements, nous sommes persuadés de préserver le capital et de le faire croître dans les années à venir.

Le 17 janvier 2006



PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
Case postale 2895
1211 Genève 2
Téléphone +41 58 792 91 00
Télécopieur +41 58 792 91 10

Rapport de l'organe de révision
aux porteurs de parts
pour la période allant du 1^{er} mars 2005 au 31 décembre 2005 du fonds Jolimont Value Fund

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement Jolimont Value Fund, fonds de placement de droit suisse à segments multiples appartenant à la catégorie « autres fonds », comprenant le segment suivant :

- Jolimont Value Fund (Euro)

nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel pour la période allant du 1^{er} mars 2005 au 31 décembre 2005.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation et pour chaque segment,

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes à la loi suisse, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales.

PricewaterhouseCoopers SA

Christian Soguel

Simona Terranova

Genève, le 28 avril 2006

Compte de fortune

	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR
Avoirs en banque:		1 562 292
• à vue	962 292	
• à terme	600 000	
Produits structurés		472 454
Valeurs mobilières:		6 392 041
• actions et autres titres de participation	3 665 654	
• obligations ordinaires	2 650 673	
• obligations convertibles	75 714	
Autres actifs		63 366
Fortune totale		8 490 153
dont à déduire :		
Instruments financiers dérivés		-49 426
Autres engagements		-47 745
Fortune nette		8 392 982

Nombre de parts en circulation		78 505
Valeur d'inventaire d'une part		106,91

Variation de la fortune nette

Fortune nette au début de l'exercice		0
Rachats de parts durant l'exercice		-374 493
Emissions de parts durant l'exercice		8 269 822
Résultat total de l'exercice		497 653
Fortune nette à la fin de l'exercice		8 392 982

Nombre de parts rachetées et émises

Parts en circulation au début de l'exercice		0
Parts rachetées		-3 668
Parts émises		82 173
Parts en circulation au 31 décembre		78 505

Opérations hors Bilan

31.12.2005

Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés	:	aucune
Actions couvertes par des ventes de calls ou achats puts	:	aucune
Somme des crédits temporaires contractés	:	aucune
Droits de gage grevant la fortune du fonds	:	aucun
Valeur vénale des valeurs mobilières prêtées	:	aucune
Commissions encaissées sur les prêts de valeurs mobilières durant la période	:	aucune
Opérations sur instruments financiers dérivés	:	EUR -49 426.--
Valeurs mobilières mises et prises en pension	:	aucune
Commissions encaissées sur les valeurs mobilières mises et prises en pension	:	aucune

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31 DECEMBRE 2005
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

	Quantité ou nominal	Monnaie	Echéance	Engagements Hors bilan	Valeur vénale EUR
CONTRATS SUR OPTIONS					
PUT					
AIG 50	-10	USD	01.06	42 384	-42
COL 45	-30	USD	01.06	114 436	-127
FAI 130	-2	USD	01.06	22 040	-127
SYN 130	-30	CHF	06.06	25 079	-488
UNC 25	-20	USD	01.06	42 384	-85
TOTAL				246 323	-869
MOYENS PROCHES DES LIQUIDITES				1 562 292	

OPERATIONS DE CHANGE A TERME

	Ventes	Achats	Echéance	Non réalisé EUR
--	--------	--------	----------	--------------------

CHANGE A TERME SUR DEVICES

USD-EUR	USD 300 000	EUR 246 609	13.04.06	-6 293
USD-EUR	USD 1 200 000	EUR 971 896	01.03.06	-42 264
TOTAL				-48 557

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1er MARS AU 31 DÉCEMBRE

Compte de résultats

	2005 EUR	2005 EUR
Produits des avoirs en banque	14 241	
Revenus des valeurs mobilières		
• actions et autres titres de participation	23 102	
• obligations ordinaires	104 408	
Participation des souscripteurs aux revenus courus	23 620	
Total des revenus		165 371
dont à déduire:		
Intérêts Passifs	1 201	
Frais de révision	9 380	
Rémunération réglementaire à la direction *	66 686	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire	16 671	
Autres charges	14 709	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	2 930	
Total des déductions		-111 577
Résultat net		53 794
Gains et pertes réalisés:		
• avoirs en banque	-15 264	
• valeurs mobilières	55 072	
• commission de sur performance	-9 748	
• instruments financiers dérivés	-29 699	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants	-15 170	
		-14 809
Résultat réalisé		38 985
Variation des gains et pertes non réalisés		458 671
Résultat total		497 656

Utilisation du résultat

Revenu net de l'exercice	53 794
Gain en capital de l'exercice destiné à être versé	0
Gain en capital d'exercices précédents destinés à être versé	0
Report de l'année précédente	0
Résultat disponible pour être réparti	53 794
Versement aux investisseurs	53 383
Report à compte nouveau	411

* Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission (forfaitaire).

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2005
VALEURS MOBILIERES

Quantité/Nominal		Cours	Valeur vénale EUR	Fortune totale %	dont titres prêtés (Quantité nominale)
VALEURS MOBILIERES ET ASSIMILEES			6 864 495	80,85	
PRODUITS STRUCTURES			472 454	5,57	
FRANCS SUISSES			135 168	1,60	
100	CREDIT SUISSE TOROS 2005-2006 ACTIONS ZURICH FINL SERVICES	208,70	13 420	0,16	
300	UBS -BLOC- 2005-25.09.06 ACTIONS ZURICH FINL SVC	214,90	41 457	0,49	
400	UBS -BLOC- 2005-22.09.06 ACTIONS SWISS RE	85,15	21 902	0,26	
1 000	UBS -BLOC- 2005-24.11.06 ACTIONS SWISS RE	90,80	58 389	0,69	
EURO			337 286	3,97	
3 000	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON CARREFOUR	35,89	107 670	1,27	
7 000	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON DEPFA BK	11,79	82 530	0,97	
400	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON TOTAL SA	193,59	77 436	0,91	
1 000	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON DEPFA BK	11,93	11 930	0,14	
1 000	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R	28,73	28 730	0,34	
1 000	SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R	28,99	28 990	0,34	
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE			3 665 654	43,17	
HONG-KONG			78 288	0,93	
9 000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	79,55	78 268	0,93	
SUISSE			909 774	10,71	
1 600	BB BIOTECH AG	80,50	82 824	0,97	
1 050	ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES-	280,00	189 055	2,23	
1 400	NOVARTIS SA - REGISTERED -	69,05	62 163	0,73	
600	ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	197,30	76 124	0,90	
200	NESTLE SA - NOMINATIVES -	393,00	50 543	0,59	
3 800	CIE SUISSE REASSURANCES - REGISTERED -	96,20	235 072	2,77	
1 400	SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES-	237,70	213 993	2,52	
ALLEMAGNE			572 139	6,74	
1 300	ALLIANZ AG - REGISTERED -	127,95	166 335	1,96	
1 200	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG -NOMINATIVES-	114,37	137 244	1,62	
9 000	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG - NOMINATIVES-	29,84	268 560	3,16	
GRANDE BRETAGNE			181 754	2,14	
2 515	RECKITT BENCKISER PLC	27,96	70 320	0,83	
633	HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	80,47	43 178	0,51	
3 000	HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	13,52	40 560	0,48	
8 000	KINGFISHER PLC	2,37	27 696	0,32	
PAYS-BAS			496 400	5,84	
20 000	HEINEKEN HOLDING NV	24,82	496 400	5,84	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2005

VALEURS MOBILIERES

Quantité/Nominal		Cours	Valeur vénale EUR	Fortune totale %	dont titres prêtés (Quantité nominale)
ETAT-UNIS			1 180 039	13,90	
2 500	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	44,11	93 477	1,10	
500	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	143,36	60 761	0,72	
1 800	AMERICAN INTL GROUP	68,23	104 106	1,23	
4	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	88 620,00	300 483	3,54	
2 500	COCA-COLA CO	40,31	85 424	1,00	
2 000	CITIGROUP INC	48,53	82 275	0,97	
2 000	JOHNSON & JOHNSON	60,10	101 891	1,20	
1 700	MERCK & CO INC	31,81	45 840	0,54	
5 500	PFIZER INC	23,32	108 723	1,28	
975	PROCTER & GAMBLE CO	57,88	47 837	0,56	
1 100	WELLS FARGO & CO NEW	62,83	58 585	0,69	
2 000	JP MORGAN CHASE & CO	39,69	67 288	0,79	
500	SLM CORP	55,09	23 349	0,28	
IRLANDE			200 480	2,36	
16 000	DEPFA BANK PLC	12,53	200 480	2,36	
THAILANDE			46 800	0,55	
20 000	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD - REGISTERED-	2,34	46 800	0,55	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		Cours %	2 650 673	31,22	
EURO			1 860 721	21,92	
200 000	REPUBLIC OF BRAZIL 8.00 % 1997-2007	105,20	107 576	1,27	
100 000	UNITED MEXICAN STATES 7.375 % 1999-2006 -EMTN-	102,43	102 430	1,21	
60 000	ALSTOM 5 % 1999-2006	100,98	60 585	0,71	
200 000	UKRAINE 10.00 % REGD 2000-2007	29,35	58 692	0,69	
90 000	REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	119,54	107 586	1,27	
20 000	REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	130,05	26 009	0,31	
40 000	REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S -	113,69	45 476	0,54	
10 000	RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	105,25	10 525	0,12	
240 000	REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-	115,88	278 112	3,27	
220 000	ISS GLOBAL 4.50 % 2004 - 2014 EMTN SENIOR	82,26	180 961	2,13	
50 000	REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	111,70	55 850	0,66	
250 000	PAYS-BAS 0% 2005-2006 31.01.2006	99,83	249 564	2,94	
280 000	PAYS-BAS 0% 2005-2006 28.02.2006	99,65	279 020	3,29	
100 000	TURKEY 8.125 % 1997-2007	108,25	108 250	1,28	
70 000	EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	107,25	75 075	0,88	
100 000	REPUBLIC OF COLOMBIA 11.375 % 2001-2008	115,01	115 010	1,35	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2005

VALEURS MOBILIERES

Quantité/Nominal	Cours	Valeur véale EUR	Fortune totale %	dont titres prêtés (Quantité nominale)
DOLLARS US	Cours %	789 952	9,30	
40 000 RHODIA 8.875 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	98,75	33 483	0,39	
50 000 RUSSIAN FEDERATION 10.00 % 1997-2007 REG -S-	107,01	45 353	0,53	
20 000 TURKEY 10.00 % 1997-2007	107,50	18 225	0,21	
50 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.50 % 2003-2015 GLOBAL	103,25	43 761	0,52	
200 000 COCA-COLA FEMSA 8.95 % 1996-2006 NOTES	102,00	172 925	2,03	
50 000 REPUBLIC OF TRINIDAD & TOBAGO 8 % 1996-2006	102,87	43 600	0,51	
100 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 7.625 % 1996-2007	102,79	87 132	1,03	
100 000 REPUBLIC OF VENEZUELA 9.125 % 1997-2007 NOTES -REGISTERED-	104,75	88 794	1,05	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.375 % 1998-2008 -GLOBAL-	107,67	18 254	0,22	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	121,75	20 641	0,24	
200 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.25 % 2003-2010 -GLOBAL-	112,05	189 963	2,24	
30 000 BAVARIA SA 8.875 % 2003-2010 NOTES -REGISTERED-	109,40	27 821	0,33	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES		75 714	0,89	
FRANCS SUISSES	Cours %	38 914	0,46	
70 000 SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009 CONVERTIBLE	86,45	38 914	0,46	
EURO		36 800	0,43	
35 384,61 AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010 CONVERTIBLE	104,00	36 800	0,43	

COURS DE CHANGE

EUR / CHF	1,55510
EUR / DEM	1,95583
EUR / GBP	0,68530
EUR / HKD	9,14737
EUR / THB	46,99478
EUR / USD	1,17970

OFFICE DE DEPOT

EFG Bank, Zurich

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er MARS AU 31 DÉCEMBRE

VALEURS MOBILIERES	Quantité/Nominal	
	Achats	Ventes
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE		
SUISSE		
BB BIOTECH AG	1 600	
ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES-	1 050	
NOVARTIS SA - REGISTERED -	1 400	
ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	600	
NESTLE SA - NOMINATIVES -	100	
CIE SUISSE REASSURANCES - REGISTERED -	3 800	
SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES-	1 400	
ALLEMAGNE		
ALLIANZ AG - REGISTERED -	1 300	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG -NOMINATIVES-	1 200	
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG - NOMINATIVE -	9 000	
IRLANDE		
DEPFA BANK PLC	16 000	
GRANDE BRETAGNE		
RECKITT BENCKISER PLC	2 515	
HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	633	
HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	3 000	
KINGFISHER PLC	8 000	
PAYS-BAS		
HEINEKEN HOLDING NV - A -	20 000	
ETAT-UNIS		
USG CORP	2 000	2 000
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	2 500	
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	500	
W.R. GRACE AND COMPANY	4 000	4 000
AMERICAN INTL GROUP	1 800	
BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	4	
COCA-COLA CO	2 500	
GILLETTE CO	1 000	
CITIGROUP INC	2 000	
JOHNSON & JOHNSON	2 000	
MERCK & CO INC	1 700	
PFIZER INC	5 500	
WELLS FARGO & CO NEW	1 100	
JP MORGAN CHASE & CO	2 000	
SLM CORP	500	
THAILANDE		
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD - REGISTERED-	20 000	
HONG-KONG		
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	9 000	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er MARS AU 31 DÉCEMBRE

VALEURS MOBILIERES	Quantité/Nominal	
	Achats	Ventes
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE		
FRANCS SUISSES		
SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009	70 000	
EURO		
REPUBLIC OF BRAZIL 8.00 % 1997-2007	200 000	
UNITED MEXICAN STATES 7.375 % 1999-2006 -EMTN-	100 000	
ALSTOM 5 % 1999-2006	60 000	
AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010	50 000	14 615,39
UKRAINE 10.00 % REGD 2000-2007	200 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	90 000	
REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	20 000	
REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S- -	40 000	
RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	10 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-	240 000	
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.00 % 2004-2005	1 100 000	1 100 000
ISS GLOBAL 4.50 % 2004 - 2014 EMTN SENIOR	220 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	50 000	
PAYS-BAS 0% 2005-2006 31.01.2006	250 000	
PAYS-BAS 0% 2005-2006 28.02.2006	280 000	
TURKEY 8.125 % 1997-2007	100 000	
EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	70 000	
REPUBLIC OF COLOMBIA 11.375 % 2001-2008	100 000	
DOLLARS US		
RHODIA 8.875 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	40 000	
CE CASECNAN WATER & ENERGY CO INC 11.45 % 1996-2005 SIE A	100 000	100 000
RUSSIAN FEDERATION 10.00 % 1997-2007 REG -S-	50 000	
TURKEY 10.00 % 1997-2007	20 000	
EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.50 % 2003-2015 GLOBAL	50 000	
REPUBLIC OF ARGENTINA 8.375 % 1993-2003 -IN DEFAULT-	90 000	90 000
COCA-COLA FEMSA 8.95 % 1996-2006 NOTES	200 000	
REPUBLIC OF TRINIDAD & TOBAGO 8 % 1996-2006	50 000	
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.625 % 1997-2007	100 000	
REPUBLIC OF VENEZUELA 9.125 % 1997-2007 NOTES -REGISTERED-	100 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 9.375 % 1998-2008 -GLOBAL-	20 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	20 000	
REPUBLIC OF BRAZIL 9.25 % 2003-2010 -GLOBAL-	200 000	
BAVARIA SA 8.875 % 2003-2010 NOTES -REGISTERED-	30 000	
PRODUITS STRUCTURES		
FRANCS SUISSES		
CREDIT SUISSE TOROS 2005 26.04.2006 ACTIONS ZURICH FINL SERVICES	100	
UBS -BLOC- 2005-25.09.06 ACTIONS ZURICH FINL SVC	300	
UBS -BLOC- 2005-22.09.06 ACTIONS SWISS RE	400	
UBS -BLOC- 2005-24.11.06 ACTIONS SWISS RE	1 000	

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er MARS AU 31 DÉCEMBRE

OPERATIONS DE CAPITAL	Quantité/Nominal	
	Achats	Ventes
ECHANGE		
SUISSE		
NESTLE SA - NOMINATIVES -	100	
ALLEMAGNE		
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2004-2005 KGAA DSCT CERT ON NESTLE		100
PAYS-BAS		
HEINEKEN HOLDING NV - A - HEINEKEN HOLDING NV	20 000	20 000
ETATS-UNIS		
GILLETTE CO		1 000
PROCTER & GAMBLE CO	975	

EVOLUTION

	Valeur d'inventaire d'une part EUR	Parts en circulation	Fortune nette EUR	Distribution des revenus montant brut EUR	Distributions des gains en capital EUR
31.12.05	106,91	78 505	8 392 982	0,68	0,00

La valeur d'inventaire est publiée quotidiennement dans «Le Temps» et «Neue Zuercher Zeitung».

COMMISSIONS & FRAIS

Commission de gestion:	1,20 %
Droits de garde sur la fortune nette du Fonds:	0,30 %
Lors de l'émission : supplément à la valeur d'inventaire en faveur du segment	0,50 %
Lors du rachat : déduction de la valeur d'inventaire en faveur du segment	0,50 %
Commission de performance:	10,00 %
Total Expense Ratio (TER) annualisé	2,06 %
Total Expense Ratio (TER) annualisé sans commission de performance	1,89 %

REPARTITION ANNUELLE POUR L' EXERCICE

Revenu	31.12.2005 EUR
Aux investisseurs domiciliés en Suisse:	
Montant brut	0.68
Impôt anticipé	0.238
Montant net	0.442
Aux investisseurs domiciliés à l'étranger sur présentation d'une déclaration bancaire:	
Montant net	0.68
Payable pour l'exercice 2005 dès le 22 mai 2006	

SIF SWISS INVESTMENT FUNDS
26, Quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2

EFG Bank
Bahnhofstrasse 16
CH – 8001 Zurich

Deuxième et dernière publication

Modification du règlement de fonds

Loi fédérale sur les fonds de placement (LFP) du 18 mars 1994

JOLIMONT VALUE FUND

Un fonds de placement de droit suisse de la catégorie « Autres fonds ».

SIF Swiss Investment Funds SA, Genève en tant que direction du fonds et EFG Bank, Zurich, en tant que banque dépositaire ont décidé d'apporter les modifications au règlement du segment du fonds de placement « Jolimont Value Fund (Euro), conformément à l'art. 8 LFP.

A des fins de diversification des risques la Direction du Fonds désire modifier l'article 8, al. 3 du règlement du fonds.

Anciennement

Ce segment investit en papiers-valeurs au minimum cinquante et un pourcents (51%) du total de ses actifs dans des papiers-valeurs libellés en Euro. D'autres devises librement convertibles peuvent faire partie de l'univers d'investissement.

Ce segment place ses avoirs dans :

- au minimum 30% de la fortune du segment en actions et autres titres de participation (bons de jouissance, parts sociales, droits-valeurs, bons de participation et assimilés) ;
- au minimum 30% de la fortune du segment en obligations et autres droits de créance incorporés (obligation, obligations convertibles, notes convertibles, emprunts à option et obligations à haut rendement « high yield bonds »).

Nouveau

Ce segment investit en papiers-valeurs au minimum cinquante et un pourcents (51%) du total de ses actifs dans des papiers-valeurs libellés en Euro ou dans des papiers-valeurs libellés dans d'autres devises librement convertibles, quand bien même ces dernières feront l'objet d'une couverture systématique du risque de change. D'autres devises librement convertibles peuvent faire partie de l'univers d'investissement.

Ce segment place ses avoirs dans :

- au minimum 30% de la fortune du segment en actions et autres titres de participation (bons de jouissance, parts sociales, droits-valeurs, bons de participation et assimilés) ;
- au minimum 10% de la fortune du segment en obligations et autres droits de créance incorporés (obligation, obligations convertibles, notes convertibles, emprunts à option et obligations à haut rendement « high yield bonds ») ;
- au maximum 35% de la fortune du segment en instruments du marché monétaire libellés en Euro ou en devises librement convertibles d'émetteurs suisses et étrangers.

La Direction du fonds désire diminuer la commission de performance prévue à l'article 19, alinéa 3.

Anciennement

3. La direction du Fonds est en droit de percevoir trimestriellement une commission de performance de 10%, calculée sur les profits nets réalisés en fin de trimestre et supérieurs au taux de référence prévu dans le prospectus du Fonds. Le calcul est basé sur la valeur nette d'inventaire de la fortune en fin de trimestre selon le principe du « high watermark ». Ce principe a pour but de s'assurer que les investisseurs du Fonds paient de commission de performance uniquement sur les nouveaux profits, après entière récupération d'éventuelles pertes antérieures, ainsi que lors de la réalisation d'une valeur nette d'inventaire supérieure à celle la plus haute jamais réalisée.

Nouveau

3. La direction du Fonds est en droit de percevoir annuellement une commission de performance de 10%, calculée sur les profits nets réalisés en fin d'année et supérieurs au taux de référence prévu dans le prospectus du Fonds. Le calcul est basé sur la valeur nette d'inventaire de la fortune en fin d'année selon le principe du « high watermark ». Ce principe a pour but de s'assurer que les investisseurs du Fonds paient de commission de performance uniquement sur les nouveaux profits, après entière récupération d'éventuelles pertes antérieures, ainsi que lors de la réalisation d'une valeur nette d'inventaire supérieure à celle la plus haute jamais réalisée.

Conformément à l'article 8 al. 2 LFP, à compter de la seconde et dernière publication, les investisseurs disposeront d'un délai de 30 jours pour faire valoir leurs éventuelles objections auprès de la Commission fédérale des banques, 3001 Berne ou pour demander le paiement en espèce de leurs parts auprès de la direction.

Genève, le 1^{er} novembre 2005
SIF SWISS INVESTMENT FUNDS

Avis Financier

La banque EFG Private Bank a modifié sa raison sociale, en date du 21 février 2005, comme suit :

EFG Bank
Bahnhofstrasse 16
8001 Zurich

Sont concernés par cette modification les fonds de placement suisses suivants: EFG DIVERSIFIED Intelsec; EFG DIVERSIFIED Intelbond; EFG EQUITY FUNDS, segments EFG Equity Funds North America, EFG Equity Funds Europe, EFG Equity Funds Japan, EFG Equity Funds Asia, EFG Equity Funds Switzerland; The EFG Alternative Investment, segments EFG Value CHF (pour toutes les classes), EFG Value EURO (pour toutes les classes) EFG Value USD (pour toutes les classes) fonds de placement à risque particulier; SVM Value Fund (Switzerland); Jolimont Value Fund (Euro).

Sont concernés par cette modification les fonds de placement luxembourgeois suivants : EFG Universal Fund (SICAV), segment Nordic Equities (SEK), EFG Thema Fund (SICAV), segment Divertimento, EFG Fund (FCP), segments European Bond, North American Bond, USD Cash, Euro Cash, American Values et Healthcare.

EFG Bank, Zurich, représentant des fonds luxembourgeois
SIF Swiss Investment Funds SA, Genève, direction des fonds suisses

Genève, le 2 juin 2005