

JOLIMONT VALUE FUND

Jolimont Value Fund (Euro)

Fonds ombrelle contractuel
de droit suisse
Catégorie « Autres fonds en
investissements traditionnels »

*Contractuel umbrella fund
under Swiss law
Category « Other funds for
traditional investments »*

Rapport semestriel
non révisé au 30 juin 2009

*Unaudited semi-annual report
as of June 30th, 2009*

Direction
Fund Management Company SIF Swiss Investment Funds SA
26, quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2

Conseil d'Administration
Board of Directors M. Jean-Marc Reboh (Président / *Chairman*)
M. Ian Cookson (Vice-Président / *Vice Chairman*)
M. Alain Diriberry (Secrétaire / *Secretary of the Board*)

Gestion du Fonds
Asset manager of the fund Kraemer, Schwab & CO. AG, Zoug

Banque dépositaire
Custodian Bank, subscription
and paying agent EFG Bank
16, Bahnhofstrasse
8001 Zurich

Organe de révision
Auditors PricewaterhouseCoopers SA
Genève

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

Compte de fortune
Statement of net assets

	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
	EUR	EUR	EUR	EUR
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		242 969		1 466 137
• à vue <i>at sight</i>	242 969		66 137	
• à terme <i>with maturities</i>	0		1 400 000	
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		7 139 310		9 019 771
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	4 992 737		6 534 019	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	1 420 441		1 848 297	
• obligations convertibles <i>convertible bonds</i>	165 408		245 561	
• obligations à taux variable <i>floating rate bonds</i>	560 724		391 894	
Autres actifs <i>Other assets</i>		73 319		93 958
Fortune totale Total fund assets		7 455 598		10 579 866
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagements sur instruments financiers dérivés <i>Liabilities from derivative financial instruments</i>		-10 505		0
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-33 214		-50 337
Fortune nette Net fund assets		7 411 879		10 529 529
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		92 762		106 330
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		79.90		99.03

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fortune nette au début de la période <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		7 518 602		10 549 377
Distribution du revenu de l'exercice précédent: <i>Dividends paid for previous fiscal year</i>				
• montant au début de l'exercice <i>as at the beginning of the period</i>	-187 390		-202 595	
• ajustement pour les parts rachetées et émises jusqu'au paiement <i>equalization for units redeemed and issued until the payable date</i>	5 290		23 307	
Total distribution des revenus <i>Total income distributed</i>		-182 100		-179 288
Rachats de parts durant la période <i>Units redeemed during the period</i>		-2 811 879		-366 058
Emissions de parts durant la période <i>Units issued during the period</i>		3 093 142		1 765 634
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		2 860 621		40 299
Résultat total de la période <i>Net income for the period</i>		-3 066 507		-1 280 435
Fortune nette à la fin de la période <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		7 411 879		10 529 529

Nombre de parts rachetées et émises
Number of units issued and redeemed

	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
Position au début de la période <i>Units outstanding as at the beginning of the period</i>		95 122		92 846
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-3 643		-3 632
Parts émises <i>Units issued</i>		1 283		17 116
Position à la fin de la période <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		92 762		106 330

Opérations hors bilan
Off-balance sheet transactions

 Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés
Cash margin on derivative financial instruments

30.06.2009	30.06.2009
aucune / none	aucune / none

 Actions couvertes par des ventes de calls ou achats puts
Underlying shares in respect of short call or long put options

aucune / none	aucune / none
---------------	---------------

 Somme des crédits temporaires contractés
Amount of temporary loans contracted

aucune / none	aucune / none
---------------	---------------

 Droits de gage grevant la fortune du fonds
Pledge of right to assets

aucun / none	aucun / none
--------------	--------------

 Opérations sur instruments financiers dérivés
Contracts on derivative financial instruments

EUR -10 505	aucune / none
-------------	---------------

Evolutions en matière de droit de la surveillance et de présentation des comptes
Changes in law monitoring and presentation of accounts

Engagement I <i>Commitment I</i>	Risque de Marché <i>Market Risk</i>		Risque de Crédit <i>Credit risk</i>	Risque de Change <i>Currency risk</i>
	Cours <i>Price</i>	Taux <i>Rate</i>		
Réduisant l'engagement Reducing commitment				
Contrat de devise à terme <i>Contract on currency forward exchange</i>			636	550 000
Options <i>Options</i>	97 930			
Total en CHF <i>Total in CHF</i>	97 930		636	550 000
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>	1.32 %		0.01 %	7.42 %
Augmentant l'engagement Increasing commitment				
Contrat de devise à terme <i>Contract on currency forward exchange</i>				
Options <i>Options</i>				
Total en CHF <i>Total in CHF</i>				
Total en % de la fortune nette <i>Total in % of the net asset</i>				

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30 JUIN 2009
ADDITIONAL INFORMATION AS AT JUNE 30TH, 2009

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

	Quantité	Monnaie	Echéance	Engagement hors bilan	Valeur de remplacement
	Quantity	Currency	Maturity	Off-Balance sheet liabilities	Replacement Value
					EUR
OPTIONS					
PUT					
ALL 66	-50	EUR	12.09	33 000	-3 445
HSBC 4.88	-2	GBP	12.09	13 170	-1 349
LEGG 20	-10	USD	01.10	14 159	-1 650
RED 8.8	-20	EUR	12.09	17 600	-2 500
SIE 40	-5	EUR	12.09	20 000	-925
TOTAL				97 929	-9 869

OPERATION(S) A TERME
FORWARD TRANSACTION(S)

Ventes	Achats	Echéance	Non réalisé
Sale	Buy	Expiration	Unrealised

EUR

CHANGE A TERME SUR DEVISES
FORWARD CURRENCY EXCHANGE

USD-EUR	USD 284 140	EUR 200 000	09.09.2009	-1 242
USD-EUR	USD 141 170	EUR 100 000	09.09.2009	12
USD-EUR	USD 281 660	EUR 250 000	30.09.2009	594
TOTAL				-636
TOTAL				-10 505

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2009 AU 30 JUIN 2009
 FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1ST,2009 TO JUNE 30TH,2009

Compte de résultats	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
Income statement	EUR	EUR	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	35 659		25 350	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	251 373		152 171	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	207 763		64 132	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	32 675		7 035	
Total des revenus <i>Total income</i>		527 470		248 688
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts passifs <i>Interests payable</i>	1 300		0	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	13 948		4 498	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management *</i>	161 651		64 873	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	40 412		16 218	
Autres charges <i>Other expenses</i>	29 451		9 890	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	45 798		2 194	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-292 560		-97 673
Résultat net Net income		234 910		151 015

Gains et pertes réalisés Realised gains and losses on	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
	EUR	EUR	EUR	EUR
• avoirs en banque <i>due from banks</i>	4 482		-9 003	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	-240 483		132 250	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	147 353		185 784	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	-15 040		24 354	
		-103 688		333 385
Résultat réalisé Net realised profit		131 222		484 400
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		-3 197 729		-1 764 835
Résultat total de la période Total profit for the period		-3 066 507		-1 280 435

* Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la rubrique « rémunération réglementaire à la direction ».

* Payments for the distribution of fund units have been carried out to asset managers and have been booked in the income statement of the compartment. section "statutory fee to the management".

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2009
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2009

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Assets Total	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	

VALEURS MOBILIERES ET ASSIMILEES / TRANSFERABLE SECURITIES

7 139 310 **95.76**

ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE

4 992 736 **66.97**

HONG KONG / HONG KONG

611 313 **8.20**

900 000 SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	1.15	94 576	1.27
11 000 CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	89.10	89 560	1.20
7 000 LEGG MASON INC	24.38	120 826	1.62
700 WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	228.91	113 447	1.52
1 000 VP BANK AG	106.50	69 821	0.94
20 897 HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	5.89	123 083	1.65

SUISSE / SWITZERLAND

1 077 430 **14.45**

1 250 ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	191.40	156 852	2.10
900 ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	147.70	87 149	1.17
10 000 CIE SUISSE REASSURANCES -NOMINATIVES / REGISTERED-	35.94	235 623	3.16
1 500 SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES / REGISTERED-	93.80	92 243	1.24
1 300 SYNTHES INC -PORTEURS / BEARER-	104.90	89 404	1.20
3 600 PARGESA HOLDING SA -PORTEURS / BEARER-	67.80	160 019	2.15
10 000 UBS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	13.29	87 129	1.17
6 300 NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	40.92	169 011	2.26

ALLEMAGNE / GERMANY

874 714 **11.73**

2 700 ALLIANZ AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	65.41	176 607	2.37
2 200 MUENCHENER RUECKVERSICH AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	96.13	211 486	2.84
2 700 SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	49.23	132 921	1.78
13 500 HANNOVER RUECKVERSICH AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	26.20	353 700	4.74

THAILANDE / THAILAND

56 500 **0.76**

25 000 BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	2.26	56 500	0.76
--	------	--------	------

FRANCE / FRANCE

38 480 **0.52**

1 000 TOTAL SA	38.48	38 480	0.52
----------------	-------	--------	------

GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM

421 178 **5.65**

13 502 TESCO PLC	3.54	56 119	0.75
183 GLAXOSMITHKLINE PLC	10.69	2 298	0.03
15 883 GLAXOSMITHKLINE PLC	12.63	200 603	2.69
2 708 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	33.26	90 068	1.21
414 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	27.66	13 460	0.18
130 000 ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	0.45	58 630	0.79

PAYS-BAS / NETHERLANDS

465 056 **6.24**

18 000 HEINEKEN HOLDING NV	22.64	407 520	5.47
7 336 REED ELSEVIER NV	7.84	57 536	0.77

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2009
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2009

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Assets Total	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	
ETAT-UNIS / USA		1 448 065	19.42	
2 500 RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	46.54	82 375	1.10	
400 FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	249.49	70 655	0.95	
5 BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	90 000.00	318 596	4.27	
2 700 COCA-COLA CO	47.99	91 737	1.23	
3 000 CITIGROUP INC	2.97	6 308	0.08	
3 900 JOHNSON & JOHNSON	56.80	156 834	2.10	
3 000 MCGRAW HILL CO	30.11	63 953	0.86	
6 000 MEDTRONIC INC	34.89	148 211	1.99	
1 700 MERCK & CO INC	27.96	33 652	0.45	
10 500 PFIZER INC	15.00	111 509	1.50	
975 PROCTER & GAMBLE CO	51.10	35 274	0.47	
2 200 WELLS FARGO & CO NEW	24.26	37 787	0.51	
2 000 STRYKER CORP	39.74	56 271	0.75	
2 000 JP MORGAN CHASE & CO	34.11	48 299	0.65	
2 800 ZIMMER HOLDINGS INC	46.20	84 808	1.14	
14 000 SLM CORP	10.27	101 796	1.37	
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		2 146 574	28.79	
OBLIGATIONS ORDINAIRES / STRAIGHT BONDS		2 146 574	28.79	
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		851 168	11.41	
200 000 MERRILL LYNCH & CO INC 2.50 % 2006-2011	94.30 %	123 646	1.66	
350 000 CEMEX FINANCE EUROPE BV 4.75 % 2007-2014 NOTES	65.75 %	230 125	3.09	
100 000 SLM CORP 2.75 % 2007-2011 -EMTN-	83.39 %	54 670	0.73	
300 000 KUDELSKI FINANCIAL SERVICES HOLDING SCA 1.652% 2005-2012	84.10 %	165 408	2.21	
200 000 MORGAN STANLEY 2.00 % 2005-2011 -EMTN-	96.00 %	125 875	1.69	
300 000 AMERICAN INTERNATIONAL GROUP 2.875% 2006-2011	68.75 %	135 218	1.81	
45 000 ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN 2.75% 2006-2017	55.00 %	16 226	0.22	
EURO / EURO		1 280 078	17.17	
90 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	108.85 %	97 965	1.31	
20 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	113.00 %	22 600	0.30	
40 000 REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S- -	103.25 %	41 300	0.55	
70 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	80.89 %	56 622	0.76	
100 000 KINGFISHER PLC 4.50 % 2003-2010 -EMTN- SIE 38	101.00 %	101 000	1.35	
100 000 SLM CORP 4.75 % 2004 - 2014 REGD.EMTN	66.91 %	66 913	0.90	
110 000 ISS GLOBAL 4.50 % 2004 - 2014 EMTN SENIOR	76.00 %	83 600	1.12	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2009
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2009

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés totale (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Assets Total	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	
50 000 REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	112.00 %	56 000	0.75	
150 000 SLM CORP 3.125 % 2005-2012 REGD.EMTN	70.07 %	105 103	1.41	
300 000 TUI AG NOTES 2005 - WITHOUT FIXED MATURITY VARIABLE RATE	56.99 %	170 970	2.30	
200 000 TUI AG 5.038 % 2005-2010 NOTES FLOATING RATE	85.31 %	170 620	2.30	
50 000 REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012	100.25 %	50 125	0.67	
50 000 ISS HOLDING A/S 8.875 % 2006-2016 NOTES REG-S	76.25 %	38 125	0.51	
350 000 IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 2007-2010	95.50 %	219 135	2.94	
DOLLARS US / US DOLLAR		15 328	0.21	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	108.25 %	15 328	0.21	

COURS DE CHANGE FOREIGN EXCHANGE RATE(S)

EUR / CHF	1.52532
EUR / GBP	0.85075
EUR / HKD	10.94353
EUR / THB	1.50909
EUR / USD	1.41245

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2009 AU 30 JUIN 2009
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2009 TO JUNE 30TH, 2009

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES	Valeur nominale Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
SUISSE / SWITZERLAND		
NOVARTIS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-		1 400
ALLEMAGNE / GERMANY		
HYPO REAL ESTATE - AKT. Z. VERKAUF EINGEREICHT AKT.		10 000
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
TESCO PLC	134	
GLAXOSMITHKLINE PLC	5	
GLAXOSMITHKLINE PLC	427	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	47	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
REED ELSEVIER NV	204	
ETAT-UNIS / USA		
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	400	
AMERICAN INTL GROUP		8 000
MEDTRONIC INC	500	
MICROSOFT CORP		5 000
PFIZER INC	1 000	
STRYKER CORP	2 000	
HONG KONG / HONG KONG		
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	150	
HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	518	
HSBC HLDG ISSUE 09 NIL PAID	6 071	
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		
SLM CORP 2.75 % 2007-2011 -EMTN-		100 000
ROYAL BANK OF SCOTLAND EMTN 2.75% 2006-2017	45 000	
CEMEX FINANCE EUROPE BV 4.75 % 2007-2014 NOTES	50 000	
JP MORGAN CHASE CO 2.625 % 2006-2011		150 000
EURO / EURO		
AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010		2 693
REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-		240 000
TUI AG NOTES 2005 - WITHOUT FIXED MATURITY VARIABLE RATE	100 000	
REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012		60 000

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{ER} JANVIER 2009 AU 30 JUIN 2009
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST, 2009 TO JUNE 30TH, 2009

			Valeur nominale Number of shares	
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	Prix exercice Strike price	Echéance Expiration	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
CONTRATS DE CHANGE A TERME / FORWARD CURRENCY EXCHANGE				
USD-EUR 09.03.09		09/03/2009		300 000
USD-EUR 30.03.09		30/03/2009		300 000
USD-EUR 09.06.09		09/06/2009		
EUR-USD 09.06.09		09/06/2009	266 452	266 452
USD-EUR 09.06.09		09/06/2009	300 000	300 000
USD-EUR 30.06.09		30/06/2009	250 000	250 000
USD-EUR 09.09.09		09/09/2009	200 000	
USD-EUR 09.09.09		09/09/2009	100 000	
USD-EUR 30.09.09		30/09/2009	250 000	
CONTRATS D'OPTIONS / OPTIONS				
PUT				
ALL/1209/PUT /66.	66.00	31/12/2009		50
HSBC/1209/PUT /5.6	5.60	31/12/2009	2	2
HSBC/1209/PUT /4.88	4.88	31/12/2009		2
LEGG/0110/PUT /20.	20.00	31/01/2010		10
RED/1209/PUT /8.8	8.80	31/12/2009		20
SIE/1209/PUT /40.	40.00	31/12/2009		5

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

The net asset value is daily published in the following newspapers "Le Temps" and "Neue Zuercher Zeitung".

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES ADDITIONAL INFORMATION

COMMISSIONS ET FRAIS (Les taux maximaux figurent dans le contrat de placement collectif) COMMISSIONS AND FEES (Maximum rates are indicated in the fund contract)

	30.06.2009	30.06.2008
Commission de gestion effective <i>Management fee in effect</i>	1.20 %	1.20 %
Droits de garde sur la fortune nette du fonds <i>Custody fee on net asset value of the fund</i>	0.30 %	0.30 %
Commission d'émission : supplément à la valeur d'inventaire en faveur du segment <i>Subscription fee : surcharge on net asset value in favour of the compartment</i>	0.50 %	0.50 %
Commission de rachat <i>Redemption fee</i>	0.00 %	0.00 %
Commission de performance (1) <i>Performance fee (1)</i>	10.00 %	10.00 %
Total Expense Ratio (TER) <i>Total Expense Ratio (TER)</i>	1.86 %	1.75 %
dont commission de performance <i>from which performance fee</i>	0.00 %	0.00 %
Portfolio Turnover Rate (PTR) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	-11.23 %	19.16 %

(1) Calculée sur les profits nets réalisés en fin de trimestre et supérieurs à l'indice de référence selon le principe de « high watermark » conformément aux standards de la profession.

(1) Calculated on the net profits realized at the end of the quarter and above the benchmark index in accordance with the "high-watermark" principle and with industry standards)

ACCORDS DE COMMISSIONS EN NATURE "SOFT COMMISSIONS" SOFT COMMISSION AGREEMENT

La direction du fonds n'a pas conclu d'accord de commission en nature.
The fund management company has not signed any soft commission agreements.

PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE : PRINCIPLES APPLIED TO VALUE AND CALCULATION OF THE NET ASSET VALUE :

Les placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert sont évalués au prix du marché selon les cours du marché principal. Les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. La valeur nette du fonds de placement contractuel est déterminée à la valeur vénale en Euro à la fin de l'exercice comptable ainsi que pour chaque jour où des parts sont émises ou rachetées.

Investments which are listed on a stock exchange or another regulated market open to the public shall be valued on the prices paid on the main market. Other investments for which no current price is available must be valued at the price that would probably obtained in the diligent sale at the time of valuation. The net asset value of the contractual fund is calculated in Euro at the market value as of the end of the financial year and for each day on which units are issued or redeemed.