

JOLIMONT VALUE FUND

Jolimont Value Fund (Euro)

Fonds de placement
de droit suisse
à compartiments multiples
Catégorie « autres fonds en placements
traditionnels »

*Investment fund
with multiple compartments
under Swiss law
Category « Other funds for »
traditional investments »*

Rapport semestriel
non révisé
au 30 juin 2007

Unaudited semi-annual
report
as of June 30th, 2007

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*)
Me Jacob Zraggen (Secrétaire / *Secretary of the Board*)

Gestion du portefeuille
Investment manager

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

	30.06.2007	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2006
	EUR	EUR	EUR	EUR
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		1 935 250		1 088 727
• à vue <i>at sight</i>	285 250		488 727	
• à terme <i>with maturities</i>	1 650 000		600 000	
Produits structurés <i>Structured products</i>		403 199		730 609
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		8 472 521		6 621 894
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	6 685 529		4 222 720	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	1 686 180		2 293 459	
• obligations convertibles <i>convertible bonds</i>	100 812		105 715	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative financial instruments</i>		30 777		59 519
Autres actifs <i>Other assets</i>		78 472		81 451
Fortune totale Total fund assets		10 920 219		8 582 200
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagements sur instruments financiers dérivés <i>Liability from derivative financial instruments</i>		-1 451		-5 331
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-147 736		-47 573
Fortune nette Net fund assets		10 773 934		8 529 296
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		89 922		80 421
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		119.81		106.06

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	30.06.2007	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2006
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fortune nette au début de l'exercice <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		9 785 664		8 392 982
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>	-88 547		-53 383	
• ajustement pour les parts rachetées et émises jusqu'au paiement <i>equalization for units redeemed and issued until the payable date</i>	-6 752		-3 597	
Total distribution des revenus <i>Total income distributed</i>		-95 299		- 56 980
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-445 083		-796 988
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		1 082 209		1 015 453
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		8 891		-53
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		437 552		-25 118
Fortune nette à la fin de l'exercice <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		10 773 934		8 529 296

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

	30.06.2007	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2006
	EUR	EUR	EUR	EUR
Position au début de l'exercice <i>Units outstanding as at the beginning of the period</i>		84 330		78 505
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-3 801		-7 530
Parts émises <i>Units issued</i>		9 393		9 446
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		89 922		80 421

Opérations hors bilan	30.06.2007	30.06.2006
<i>Off-balance sheet transactions</i>		
Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés <i>Cash margin on derivative financial instruments</i>	aucune / none	aucune / none
Actions couvertes par des ventes de calls ou achats puts <i>Underlying shares in respect of short call or long put options</i>	aucune / none	aucune / none
Somme des crédits temporaires contractés <i>Amount of temporary loans contracted</i>	aucune / none	aucune / none
Droits de gage grevant la fortune du fonds <i>Pledge of right to assets</i>	aucun / none	aucun / none
Valeur vénale des valeurs mobilières prêtées <i>Market value of transferable securities lent</i>	aucune / none	aucune / none
Commissions encaissées sur les prêts de valeurs mobilières durant l'exercice <i>Fees received on securities lending</i>	aucune / none	aucune / none
Opérations sur instruments financiers dérivés <i>Contracts on derivative financial instruments</i>	EUR 29 325.32	EUR 54 187.--
Valeurs mobilières mises et prises en pension <i>Transferable securities lent</i>	aucune / none	aucune / none
Commissions encaissées sur les valeurs mobilières mises et prises en pension <i>Fees received on securities repurchase agreements (Repo)</i>	aucune / none	aucune / none

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 30 JUIN 2007
ADDITIONAL INFORMATION AS AT JUNE 30th , 2007

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					
	SLM/0108/60	-8	USD	35 542	-1 451
TOTAL					-1 451
MOYENS PROCHES DES LIQUIDITES				1 935 250	
ASSETS EQUIVALENT TO CASH					

OPERATION A TERME
FORWARD TRANSACTIONS

	Ventes	Achats	Echéance	Non réalisé	
	Sale	Buy	Expiration	Unrealised	
					EUR
CHANGE A TERME SUR DEVISES					
FORWARD CURRENCY EXCHANGE					

USD-EUR	USD 1 700 000	EUR 1 286 806	07.09.2007	30 776
TOTAL				29 325
				TOTAL

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2007
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1st TO JUNE 30th , 2007

Compte de résultats	30.06.2007	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2006
Income statement	EUR	EUR	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	28 801		6 413	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	96 112		39 998	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	69 597		86 477	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	1 367		2 385	
Total des revenus <i>Total income</i>		195 877		135 273
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts Passifs <i>Interests payable</i>	7		-9	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	4 414		4 615	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management *</i>	63 429		52 681	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	15 857		13 170	
Autres charges <i>Other expenses</i>	6 563		8 321	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	2 978		3 793	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-93 247		-82 571
Résultat net Net income		102 630		52 702

Gains et pertes réalisés
Realised gains and losses on

- avoirs en banque
due from banks

- valeurs mobilières
transferable securities

- instruments financiers dérivés
derivative financial instruments

- devises à termes
forward exchange

- participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants
net equalization for units redeemed and issued

Résultat réalisé
Net realised profit

Variation des gains et pertes non réalisés

Net unrealised capital gains and losses for the period
Résultat total
Total profit for the period

	30.06.2007	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2006
	EUR	EUR	EUR	EUR
	-11 544		-9 169	
	-1 955		18 293	
	7 466		-24 338	
	24 346		0	
	366		1 098	
		18 679		-14 116
		121 309		38 586
		316 243		-63 704
		437 552		-25 118

* 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).

* *Payments for the distribution of fund units to asset managers have been booked in the income statement of the segment, section "statutory fee to the management".*

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2007
PORTFOLIO AS AT JUNE 30th, 2007

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 **8 875 719** **81.28**

PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS **403 199** **3.69**

EURO / EURO **403 198** **3.69**

1 000 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA CERT ON SIEMENS	79.09	79 090	0.72
500 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA CERT ON SIEMENS	82.46	41 230	0.38
250 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA CERT ON TOTAL	220.33	55 082	0.50
3 000 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA CERT ON CARREFOUR	47.05	141 150	1.29
1 400 EXANE FINANCE -SIEMENS-	61.89	86 646	0.79

ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE **6 685 529** **61.22**

HONG KONG / HONG KONG **428 154** **3.92**

500 000 SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	2.18	103 250	0.95
11 000 CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	102.40	106 698	0.98
300 WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	606.02	134 621	1.23
6 155 HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	13.58	83 585	0.77

THAILANDE / THAILAND **65 000** **0.60**

25 000 BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	2.60	65 000	0.60
--	------	--------	------

SUISSE / SWITZERLAND **1 490 964** **13.65**

2 000 BB BIOTECH AG	97.50	117 803	1.08
1 050 ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	379.25	240 568	2.20
1 400 NOVARTIS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	69.00	58 358	0.53
600 ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	217.40	78 8020	0.72
500 NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	466.00	140 760	1.29
7 000 CIE SUISSE REASSURANCES -NOMINATIVES / REGISTERED-	111.90	473 207	4.33
1 400 SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES / REGISTERED-	324.00	274 029	2.51
1 300 PARGESA HOLDING SA	136.80	107 437	0.98

ALLEMAGNE / GERMANY **915 150** **8.38**

1 400 ALLIANZ AG - REGISTERED -	172.60	241 640	2.21
1 500 MUENCHENER RUECKVERS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	135.70	203 550	1.86
200 SIEMENS -NOMINATIVES / REGISTERED-	106.05	21 210	0.19
12 500 HANNOVER RUECKVERS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	35.90	448 750	4.11

IRLANDE / IRELAND **429 990** **3.94**

33 000 DEPFA BANK PLC	13.03	429 990	3.94
-----------------------	-------	---------	------

GRANDE BRETAGNE / GREAT BRITAIN **486 666** **4.46**

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2007
PORTFOLIO AS AT JUNE 30th, 2007

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	%	
2 585 RECKITT BENCKISER PLC	40.55	104 822	0.96	
677 HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	91.77	46 004	0.42	
9 159 TESCO PLC	4.19	56 870	0.52	
8 538 GLAXOSMITHKLINE PLC	19.35	165 210	1.51	
12 000 ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	9.48	113 760	1.04	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		803 420	7.36	
8 000 REED ELSEVIER NV	14.14	113 120	1.04	
18 000 HEINEKEN HOLDING NV	38.35	690 300	6.32	
ETATS UNIS / USA		2 066 185	18.92	
2 500 RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	61.99	114 754	1.05	
4 000 APOLLO GROUP INC -A-	58.43	173 062	1.58	
900 FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	191.67	127 733	1.17	
2 100 AMERICAN INTL GROUP	70.03	108 895	1.00	
4 BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	109 475.00	324 250	2.97	
2 700 COCA-COLA CO	52.31	104 581	0.96	
2 000 CITIGROUP INC	51.29	75 957	0.70	
3 000 JOHNSON & JOHNSON	61.62	136 883	1.25	
3 200 MEDTRONIC INC	51.86	122 882	1.13	
1 700 MERCK & CO INC	49.80	62 688	0.57	
6 000 MICROSOFT CORP	29.47	130 929	1.20	
6 000 PFIZER INC	25.57	113 602	1.04	
975 PROCTER & GAMBLE CO	61.19	44 177	0.40	
2 200 WELLS FARGO & CO NEW	35.17	57 293	0.52	
2 000 JP MORGAN CHASE & CO	48.45	71 751	0.66	
1 600 ZIMMER HOLDINGS INC	104.10	100 622	0.92	
4 600 SLM CORP	57.58	196 126	1.80	
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE				
OBLIGATIONS ORDINAIRES / STRAIGHT BONDS		1 686 180	15.44	
EURO / EURO		1 435 581	13.15	
120 000 GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 2003 - 08	100.22 %	120 264	1.10	
100 000 TURKEY 8.125 % 1997-2007	101.10 %	101 100	0.93	
90 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	113.72 %	102 348	0.94	
100 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.375 % 2001-2008	103.75 %	103 750	0.95	
20 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	122.25 %	24 450	0.22	
40 000 REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S- -	109.69 %	43 874	0.40	
70 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	107.25 %	75 075	0.69	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2007
PORTFOLIO AS AT JUNE 30th, 2007

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	%	
100 000 SLM CORP 4.75 % 2004 - 2014 REGD.EMTN	83.86 %	83 860	0.77	
240 000 REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-	114.65 %	275 160	2.52	
220 000 ISS GLOBAL 4.50 % 2004 - 2014 EMTN SENIOR	91.25 %	200 750	1.84	
50 000 REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	112.40 %	56 200	0.51	
50 000 TURKEY NOTES SENIOR 4.75 % 2005-2012	96.75 %	48 375	0.44	
50 000 SLM CORP 3.125 % 2005-2012 REGD.EMTN	82.13 %	41 065	0.38	
110 000 REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012	95.00 %	104 500	0.96	
50 000 FS FUNDING 8.875 % 2006-2016 NOTES REG-S	109.62 %	54 810	0.50	
DOLLAR US / US DOLLAR		250 599	2.29	
20 000 TURKEY 10.00 % 1997-2007	100.95 %	14 949	0.14	
50 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.50 % 2003-2015 GLOBAL	107.75 %	39 893	0.37	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.375 % 1998-2008 -GLOBAL-	102.55 %	15 187	0.14	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	116.15 %	17 201	0.16	
200 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.25 % 2003-2010 -GLOBAL-	110.32 %	163 369	1.50	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES / CONVERTIBLE BONDS		100 812	0.92	
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		98 079	0.90	
170 000 SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009	95.50 %	98 079	0.90	
EURO / EURO		2 733	0.03	
2 692.61 AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010	101.50 %	2 733	0.03	

**COURS DE CHANGE
FOREIGN EXCHANGE RATE(S)**

EUR / CHF	1.655300
EUR / GBP	0.674000
EUR / HKD	10.556895
EUR / THB	46.994785
EUR / USD	1.350500

**OFFICE DE DEPOT
CUSTODIAN OF THE ASSETS**

EFG Bank, Zurich

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2007 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST TO JUNE 30th, 2007

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		
NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	50	
CIE SUISSE REASSURANCES -NOMINATIVES / REGISTERED-	1 552	
PARGESA HOLDING SA	1 300	
ALLEMAGNE / GERMANY		
ALLIANZ AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	100	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	300	
SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	200	
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	500	
EURO / EURO		
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	5 000	
RECKITT BENCKISER PLC	22	
DEPFA BANK PLC	2 000	
GRANDE BRETAGNE / GREAT BRITAIN		
TESCO PLC	63	
HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	5	
GLAXOSMITHKLINE PLC		
KINGFISHER PLC		15 506
GLAXOSMITHKLINE PLC	8 538	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	12 000	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
REED ELSEVIER NV	2 000	
ABN AMRO HOLDING NV		2 500
ETATS UNIS / USA		
AMERICAN INTL GROUP	300	
COCA-COLA CO	200	
JOHNSON & JOHNSON	800	
MEDTRONIC INC	700	
PFIZER INC	500	
SLM CORP	1 900	
EDUCATE INC		8 000
HONG KONG / HONG KONG		
SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	50 000	
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	1 000	
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	300	
HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	3 024	
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
EURO / EURO		
REPUBLIC OF BRAZIL 8.00 % 1997-2007		200 000
UKRAINE 10.00 % REGD 2000-2007		200 000

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2007
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1ST TO JUNE 30th, 2007

	Valeur nominale Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES		
SLM CORP 4.75 % 2004 - 2014 REGD.EMTN	100 000	
RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -		60 000
SLM CORP 3.125 % 2005-2012 REGD.EMTN	50 000	
DOLLAR US / US DOLLAR		
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.625 % 1997-2007		100 000
REPUBLIC OF VENEZUELA 9.125 % 1997-2007 NOTES -REGISTERED-		100 000
RUSSIAN FEDERATION 10.00 % 1997-2007 REG -S-		50 000
RHODIA 8.875 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -		33 000
PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS		
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		
ZURICH FINANCIAL SERVICES 2007 -NOMINATIVES / REGISTERED-		200
BANK JULIUS BAER TOY UNITS 07.06.07 AUF NESTLE		100
UBS -BLOC- 2007-15.06.07 ACTIONS SWISS RE		400
EURO / EURO		
HSBC BANK REVERSE CONVERTIBLE NOTES 2006-2007 SHS ALLIANZ		200
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R		1 000
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON TOTAL	250	
LIVRE STERLING / POUND STERLING		
DRESDNER BANK AG CLOU-CERTIFICATE ON TESCO 2006 - 2007		7 000

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2007 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st TO JUNE 30th, 2007

				Valeur nominale Number of shares	
	Prix exercice Strike price	Échéance Expiration	Achats Acquisitions	Ventes Disposals	
CONTRAT(S) DE CHANGE A TERME / FORWARD CURRENCY EXCHANGE					
USD-EUR 16.01.07		16/01/2007		197 941	
USD-EUR 07.09.07		07/09/2007	1 286 806		
USD-EUR 07.03.07		07/03/2007		773 395	
USD-EUR 07.03.07		07/03/2007	463 213	463 213	
CONTRAT(S) D'OPTION(S) / OPTIONS					
CALL					
ABN/1207/CALL/25.	25.00	31/12/2007	25		
PUT					
FAI/0107/PUT /100.	100.00	31/01/2007	2		
SLM/0108/PUT /60.	60.00	31/01/2008	2	10	
SYN/0307/PUT /120.	120.00	31/03/2007	100		
OPERATION DE CAPITAL / CORPORATE ACTIONS					
ECHANGE / EXCHANGE					
ALLEMAGNE / GERMANY					
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG - NOMINATIVE -			1 000		
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON DEPFA BK				13 000	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R				1 000	
IRLANDE / IRELAND					
DEPFA BANK PLC			13 000		

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".

COMMISSIONS ET FRAIS COMMISSIONS AND FEES

	30.06.2007	30.06.2006
Commission de gestion <i>Management fee</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 %
Lors de l'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 <i>Performance fee</i>	10.00 %	10.00 %
Total Expense Ratio (TER) (1) <i>Total Expense Ratio (TER)</i>	1.88 %	1.88 %
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance (1) <i>Total Expense Ratio (TER) without performance fee</i>	1.72 %	1.88 %
Portfolio Turnover Rate (PTR) (1) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	9.50 %	-.-

(1) Calcul comprenant la première moitié de l'exercice courant et la seconde moitié de l'exercice écoulé.
This calculation covers the first semester of the current year and the second semester of the previous year.