

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 2008

*Unaudited semi-annual report
as of June 30th, 2008*

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*)
(jusqu'au 12 juin 2008 / *until June 12th, 2008*)
M. Alain Diriberry (Secrétaire / *Secretary of the Board*)
(depuis le 13 juin 2008 / *from 13th, 2008*)

Gestion du Fonds
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

	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
	EUR	EUR	EUR	EUR
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		1 466 137		1 935 250
• à vue <i>at sight</i>	66 137		285 250	
• à terme <i>with maturities</i>	1 400 000		1 650 000	
Produits structurés <i>Structured products</i>		0		403 199
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		9 019 771		8 472 521
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	6 534 019		6 685 529	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	1 848 297		1 686 180	
• obligations convertibles <i>convertible bonds</i>	245 561		100 812	
• obligations à taux variable <i>floating rate bonds</i>	391 894		0	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative financial instruments</i>		0		30 777
Autres actifs <i>Other assets</i>		93 958		78 472
Fortune totale Total fund assets		10 579 866		10 920 219
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagements sur instruments financiers dérivés <i>Liabilities from derivative financial instruments</i>		0		-1 451
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-50 337		-144 834
Fortune nette Net fund assets		10 529 529		10 773 934
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		106 330		89.922
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		99.03		119.81

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fortune nette au début de l'exercice <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		10 549 377		9 785 664
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>	-202 595		-88 547	
• ajustement pour les parts rachetées et émises jusqu'au paiement <i>equalization for units redeemed and issued until the payable date</i>	23 307		-6 752	
Total distribution des revenus <i>Total income distributed</i>		-179 288		-95 299
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-366 058		-445 083
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		1 765 634		1 082 209
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		40 299		8 891
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		-1 280 435		437 552
Fortune nette à la fin de l'exercice <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		10 529 529		10 773 934

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

	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
Position au début de l'exercice <i>Units outstanding as at the beginning of the period</i>		92 846		84 330
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-3 632		-3 801
Parts émises <i>Units issued</i>		17 116		9 393
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		106 330		89 922

Opérations hors bilan

Off-balance sheet transactions

Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés

Cash margin on derivative financial instruments

30.06.2008	30.06.2007
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
--------------	--------------

Valeur vénale des valeurs mobilières prêtées

Market value of transferable securities lent

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

Commissions encaissées sur les prêts de valeurs mobilières durant l'exercice

Fees received on securities lending

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

Opérations sur instruments financiers dérivés

Contracts on derivative financial instruments

aucune / none	EUR 29 325
---------------	------------

Valeurs mobilières mises et prises en pension

Transferable securities lent

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

Commissions encaissées sur les valeurs mobilières mises et prises en pension

Fees received on securities repurchase agreements (Repo)

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

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1st, 2008 TO JUNE 30th, 2008
Compte de résultats
Income statement

	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
	EUR	EUR	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	25 350		28 801	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	152 171		96 112	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	64 132		69 597	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	7 035		1 367	
Total des revenus <i>Total income</i>		248 688		195 877
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts passifs <i>Interests payable</i>	0		7	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	4 498		4 414	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management *</i>	64 873		63 429	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	16 218		15 857	
Autres charges <i>Other expenses</i>	9 890		6 562	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	2 194		2 978	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-97 673		-93 247
Résultat net <i>Net income</i>		151 015		102 630

Gains et pertes réalisés Realised gains and losses on	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
	EUR	EUR	EUR	EUR
• avoirs en banque <i>due from banks</i>	-9 003		-11 544	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	132 250		-1 955	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	185 784		31 812	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	24 354		366	
		333 385		18 679
Résultat réalisé Net realised profit		484 400		121 309
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		-1 764 835		316 243
Résultat total Total profit for the period		-1 280 435		437 552

* 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 2008
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2008

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

9 019 771 85.25

ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE

6 534 017 61.76

HONG KONG / HONG KONG

295 861 2.80

650 000 SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	1.22	64 320	0.61
11 000 CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	105.10	93 771	0.89
14 001 HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	9.84	137 770	1.30

BERMUDES / BERMUDAS

135 688 1.28

500 WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	429.00	135 688	1.28
---	--------	---------	------

THAILANDE / THAILAND

56 250 0.53

25 000 BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -NOMINATIVES / REGISTERED-	2.25	56 250	0.53
--	------	--------	------

SUISSE / SWITZERLAND

1 893 452 17.90

1 000 VP BANK AG	262.00	163 200	1.54
1 250 ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	261.50	203 610	1.92
1 400 NOVARTIS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	56.25	49 053	0.46
900 ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	184.00	103 152	0.97
9 800 CIE SUISSE REASSURANCES -NOMINATIVES / REGISTERED-	68.05	415 406	3.94
1 400 SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES / REGISTERED-	273.00	238 072	2.25
1 300 SYNTHES INC	140.80	114 016	1.08
2 800 PARGESA HOLDING SA	113.90	198 655	1.83
9 219 UBS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	21.44	123 120	1.16
2 000 BB BIOTECH AG	83.50	104 024	0.98
6 300 NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	46.16	181 144	1.71

ALLEMAGNE / GERMANY

1 179 577 11.15

2 100 ALLIANZ AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	111.81	234 801	2.20
2 100 MUENCHENER RUECKVERSICH. AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	111.27	233 667	2.21
1 700 SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	70.12	119 204	1.13
13 500 HANNOVER RUECKVERSICH. AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	31.34	423 090	4.00
9 500 HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	17.77	168 815	1.60

FRANCE / FRANCE

54 200 0.51

1 000 TOTAL SA	54.20	54 200	0.51
----------------	-------	--------	------

GRANDE BRETAGNE / UNITED KINGDOM

560 491 5.30

2 631 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	32.42	85 297	0.81
403 RECKITT BENCKISER GROUP PLC	25.45	12 943	0.12
13 087 TESCO PLC	3.69	60 991	0.58
15 319 GLAXOSMITHKLINE PLC	14.00	214 466	2.03
67 925 ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	2.75	186 794	1.77

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2008
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2008

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	%	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		600 250	5.67	
18 000 HEINEKEN HOLDING NV	29.14	524 520	4.95	
7 071 REED ELSEVIER NV	10.71	75 730	0.72	
ETATS UNIS / USA		1 758 248	16.62	
4 400 LEGG MASON INC	43.57	121 270	1.15	
2 500 RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	44.67	70 643	0.67	
800 FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	253.90	128 489	1.21	
4 000 AMERICAN INTL GROUP	26.46	66 952	0.63	
4 BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	120 750.00	305 536	2.90	
2 700 COCA-COLA CO	51.98	88 780	0.84	
3 000 CITIGROUP INC	16.76	31 806	0.30	
3 900 JOHNSON & JOHNSON	64.34	158 730	1.50	
5 200 MEDTRONIC INC	51.75	170 227	1.61	
1 700 MERCK & CO INC	37.69	40 531	0.38	
5 000 MICROSOFT CORP	27.51	87 011	0.82	
9 500 PFIZER INC	17.47	104 986	0.99	
975 PROCTER & GAMBLE CO	60.81	37 505	0.35	
2 200 WELLS FARGO & CO NEW	23.75	33 052	0.31	
2 000 JP MORGAN CHASE & CO	34.31	43 408	0.41	
2 800 ZIMMER HOLDINGS INC	70.20	122 437	1.16	
12 000 SLM CORP	19.35	146 885	1.39	
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		2 485 754	23.49	
OBLIGATIONS ORDINAIRES / STRAIGHT BONDS		2 240 192	21.17	
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		193 707	1.83	
200 000 SLM CORP 2.75 % 2007-2011 -EMTN-	86.00 %	107 139	1.01	
150 000 BEAR STEARNS 2.625 % 2006-2011 -EMTN-	92.65 %	86 568	0.82	
EURO / EURO		1 857 339	17.56	
200 000 CEMEX FINANCE EUROPE BV 4.75 % 2007-2014 NOTES	84.15 %	168 300	1.59	
100 000 GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 2003 -2008	99.75 %	99 750	0.94	
90 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	108.15 %	97 335	0.92	
20 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	112.50 %	22 500	0.21	
40 000 REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S- -	104.40 %	41 760	0.39	
70 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	90.59 %	63 410	0.60	
100 000 SLM CORP 4.75 % 2004-2014 REGD.EMTN	78.87 %	78 865	0.75	
240 000 REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-	107.80 %	258 720	2.46	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 30 JUIN 2008
PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2008

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	%	
110 000 ISS GLOBAL 4.50 % 2004-2014 EMTN SENIOR	77.00 %	84 700	0.80	
50 000 REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	106.50 %	53 250	0.50	
50 000 TURKEY NOTES SENIOR 4.75 % 2005-2012	92.00 %	46 000	0.43	
150 000 SLM CORP 3.125 % 2005-2012 REGD.EMTN	77.01 %	115 515	1.09	
200 000 TUI AG NOTES 2005-2013 (TAUX VARIABLE)	96.75 %	193 500	1.83	
200 000 TUI AG NOTES 2005-2010 (TAUX VARIABLE)	94.25 %	188 500	1.78	
110 000 REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012	91.90 %	101 090	0.96	
50 000 ISS HOLDING A/S 8.875 % 2006-2016 NOTES REG-S	91.50 %	45 750	0.43	
350 000 IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 2007-2010	91.00 %	198 394	1.88	
DOLLAR US / US DOLLAR		189 146	1.79	
50 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.50 % 2003-2015 GLOBAL	109.63 %	34 675	0.33	
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	113.25 %	14 328	0.14	
200 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.25 % 2003-2010 -GLOBAL-	110.77 %	140 143	1.32	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES / CONVERTIBLE BONDS		245 562	2.32	
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		242 869	2.29	
170 000 SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009	97.00 %	102 716	0.97	
300 000 KUDELSKI FINANCIAL SERVICES HOLDING SCA 1.652% 2005-2012	75.00 %	140 153	1.32	
EURO / EURO		2 693	0.03	
2 692.61 AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010	100.00 %	2 693	0.03	

COURS DE CHANGE FOREIGN EXCHANGE RATE(S)

EUR / CHF	1.605394
EUR / GBP	0.792422
EUR / HKD	12.328984
EUR / THB	46.994785
EUR / USD	1.580831

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st, 2008 TO JUNE 30th, 2008

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		
ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES / REGISTERED-	150	
ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	100	
NESTLE SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	130	
CIE SUISSE REASSURANCES -NOMINATIVES / REGISTERED-	1 800	
PARGESA HOLDING SA	800	
VP BANK AG	1 000	
UBS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	1 825	
ALLEMAGNE / GERMANY		
ALLIANZ AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	500	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	500	
SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	200	
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	1 000	
HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	2 500	
GRANDE BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	25	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	403	
TESCO PLC	1 079	
GLAXOSMITHKLINE PLC	4 248	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	8 925	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
REED ELSEVIER NV	146	4
BERMUDES / BERMUDAS		
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	80	
ETATS UNIS / USA		
APOLLO GROUP INC -A-		3 500
LEGG MASON INC	4 400	
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING		100
AMERICAN INTL GROUP	1 400	
JOHNSON & JOHNSON	200	
MEDTRONIC INC	1 000	
PFIZER INC	3 500	
SLM CORP	1 000	
HONG KONG / HONG KONG		
SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	50 000	
HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	3 253	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st, 2008 TO JUNE 30th, 2008

	Valeur nominale Number of shares		
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals	
VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES			
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE			
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS			
KUDELSKI FINANCIAL SERVICES HOLDING SCA 1.652% 2005-2012	300 000		
BEAR STEARNS 2.625 % 2006-2011 -EMTN-	150 000		
EURO / EURO			
REPUBLIC OF COLOMBIA 11.375 % 2001-2008		100 000	
TUI AG 6.625 % 2004-2011 NOTES		200 000	
SLM CORP 3.125 % 2005-2012 REGD.EMTN	50 000		
TUI AG NOTES 2005 - WITHOUT FIXED MATURITY VARIABLE RATE	100 000		
TUI AG 5.979 % 2005-2010 NOTES FLOATING RATE	200 000		
CEMEX FINANCE EUROPE BV 4.75 % 2007-2014 NOTES	200 000		
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 2007-2010	350 000		
DOLLAR US / US DOLLAR			
REPUBLIC OF BRAZIL 9.375 % 1998-2008 -GLOBAL-		20 000	
GENERAL MOTORS ACCEPTANCE CORP 2003 - 08		20 000	
WARRANTS SUR VALEURS MOBILIERES / WARRANTS ON SECURITIES			
GRANDE BRETAGNE / UNITED KINGDOM			
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)	24 608		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)	125		
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS			
	Echéance Expiration	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
CONTRAT(S) DE CHANGE A TERME / FORWARD CURRENCY EXCHANGE			
USD-EUR 07.03.08	07/03/2008		1 686 835

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st, 2008 TO JUNE 30th, 2008

OPERATION DE CAPITAL CORPORATE ACTIONS	Valeur nominale Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
ASSIMILATION / ASSIMILATION		
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC		24 733
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -EUR-	24 733	
ECHANGE / EXCHANGE		
SUISSE / SWITZERLAND		
BB BIOTECH AG		2 000
BB BIOTECH AG	2 000	
UBS SA -NOMINATIVES / REGISTERED-	2 394	
UBS DROITS 2008-12.06.2008		6 840
ALLEMAGNE / GERMANY		
SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	500	
SIEMENS AG -NOMINATIVES / REGISTERED-	500	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON N. SIEMENS		500
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2007-2008 KGAA DSCT CERT ON SIEMENS		500
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		24 608
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		-24 608
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		24 733
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		-24 733
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		24 733
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		-24 733
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC ISSUE 08 (NIL PAID)		24 608
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	24 608	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	-24 608	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	24 733	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	-24 733	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	24 733	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	-24 733	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	24 608	
REVERSE SPLIT		
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
REED ELSEVIER NV		7 973
REED ELSEVIER NV	6 902	
SPLIT / SPLIT		
SUISSE / SWITZERLAND		
NESTLE SA - NOMINATIVES -		630
NESTLE SA - NOMINATIVES -	6 300	

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)

	30.06.2008	30.06.2007
Commission de gestion effective <i>Management fee in applied</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) avec commission de performance <i>Total Expense Ratio (TER) with performance fee</i>	1.75 %	1.88 %
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance <i>Total Expense Ratio (TER) without performance fee</i>	1.75 %	1.72 %
Portfolio Turnover Rate (PTR) <i>Portfolio Turnover Rate (PTR)</i>	19.16 %	9.50 %

(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'EVALUATION ET DE CALCUL DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE : PRINCIPLES APPLIED TO VALUE AND CALCULATE 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.