

BASE INVESTMENTS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples

Rapport Annuel et Etats Financiers
Révisés

au
31 mars 2012

TABLE DES MATIERES

ADMINISTRATION DE LA SICAV	7
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES ET INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES EN SUISSE	8
INFORMATIONS CONCERNANT LES RETROCESSIONS ET COMMISSIONS D'ETAT, VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION ET METHODE DE GESTION DES RISQUES	10
COMPTE RENDU D'ACTIVITE	15
RAPPORT D'AUDIT	22
ETAT GLOBALISE DES ACTIFS NETS	23
ETAT GLOBALISE DES OPERATIONS	24
BONDS EUR.....	25
ETAT DES ACTIFS NETS	25
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	26
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	27
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	28
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	33
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	34
BONDS USD.....	35
ETAT DES ACTIFS NETS	35
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	36
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	37
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	38
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	42
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	43
BONDS CHF.....	44
ETAT DES ACTIFS NETS	44
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	45
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	46
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	47
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	51
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	52
BONDS MULTICURRENCY.....	53
ETAT DES ACTIFS NETS	53
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	54
STATISTIQUES	55
EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION.....	56
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	57
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	60
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	61

TABLE DES MATIERES
(suite)

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	62
ETAT DES ACTIFS NETS	62
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	63
STATISTIQUES	64
EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE.....	65
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	66
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	71
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	72
EQUITIES U.S.A.....	73
ETAT DES ACTIFS NETS	73
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	74
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	75
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	76
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	80
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	81
EQUITIES SWITZERLAND.....	82
ETAT DES ACTIFS NETS	82
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	83
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	84
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	85
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	87
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	88
EQUITIES EUROPE.....	89
ETAT DES ACTIFS NETS	89
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	90
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	91
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	92
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	97
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	98
EQUITIES ASIA.....	99
ETAT DES ACTIFS NETS	99
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	100
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	101
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	102
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	106
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	107
I.D.E.A.....	108
ETAT DES ACTIFS NETS	108
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	109
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTION, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	110
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	111
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	113
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	114

TABLE DES MATIERES
(suite)

SHORT TERM CHF.....	115
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	115
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	116
SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR).....	117
ETAT DES ACTIFS NETS	117
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	118
STATISTIQUES	119
EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION.....	120
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS	121
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	128
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	129
SHORT TERM USD.....	130
ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS	130
STATISTIQUES ET EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS, DES ACTIFS NETS ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	131
NOTES AUX ETATS FINANCIERS	132

ADMINISTRATION DE LA SICAV

PROMOTEUR

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT :

Massimo Paolo Gentili
Gentili & Partners

ADMINISTRATEURS :

Stefano Rogna
Directeur Général
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier
Administrateur Délégué
Banca del Sempione (Overseas) Ltd

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

DIRIGEANTS

Marco Domenico Petronio
Consultant

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

Maurizio Foppoli
Dirigeant indépendant

SIEGE SOCIAL

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Luxembourg

BANQUE DEPOSITAIRE, TENEUR DE REGISTRE ET AGENT DE TRANSFERT, DOMICILIATAIRE, AGENT ADMINISTRATIF ET AGENT PAYEUR

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Luxembourg

AUDITEUR

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L - 1471 Luxembourg

SOCIETE DE CONSEIL

Banca del Sempione (Overseas) Ltd, Nassau
George House
George Street
Nassau, Bahamas

GESTIONNAIRES

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Suisse

AllianceBernstein L.P.
One North Lexington Avenue
New York 10601
Etats-Unis

Neuberger Berman L.L.C. (New York)
605 Third Avenue
New York 10158
Etats-Unis

Neuberger Berman L.L.C. (Chicago)
190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Etats-Unis

DISTRIBUTEURS ET NOMINEES

EN SUISSE :

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

AUX BAHAMAS :

Banca del Sempione (Overseas) Ltd, Nassau
George House
George Street
Nassau, Bahamas

REPRESENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

CONSEILLER JURIDIQUE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L - 2082 Luxembourg

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Toutes les informations concernant la Société sont publiées dans des journaux et médias désignés par le Conseil d'Administration et, si prescrit par la loi, publiées au Mémorial, journal officiel de Luxembourg, et déposées au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Les statuts coordonnés de la Société sont déposés au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent être obtenues.

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de chaque compartiment sont rendus publics au siège social de la Société où les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport financier. Les souscriptions ne sont reçues que sur base du prospectus d'émission le plus récent, accompagné du dernier rapport annuel publié et du dernier rapport semestriel publié.

INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES EN SUISSE

Banca del Sempione SA a été agréée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (« FINMA ») en qualité de représentant suisse de la Société et agit également en qualité d'agent payeur. Les prospectus complets et simplifiés, les statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société, la liste des acquisitions et des cessions que la Société a entreprises au

cours de l'exercice financier ainsi que les données selon la directive concernant la transparence dans les commissions de gestion de la SFA, peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande adressée au siège social du représentant suisse, Banca del Sempione SA, via P. Peri 5, CH-6901 Lugano.

Le Total Expenses Ratio (TER) au 31 mars 2012 pour chaque compartiment, calculé conformément aux recommandations de la SFA, approuvées par la FINMA, est le suivant (il s'agit de TER et taux annuels) :

	TER avec commission de performance	TER sans commission de performance
- BONDS EUR	1,97	1,37
- BONDS USD	1,54	1,54
- BONDS CHF	1,45	1,45
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1,43	1,36
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,32	1,35
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD ***	1,60	1,35
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1,46	1,91
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	1,59	1,90
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD***	1,89	1,89
- EQUITIES U.S.A.	2,62	2,62
- EQUITIES SWITZERLAND	3,13	3,13
- EQUITIES EUROPE	2,75	2,75
- EQUITIES ASIA	2,50	2,50
- I.D.E.A. - Classe EUR **	4,09	4,09
- I.D.E.A. - Classe CHF **	4,48	4,48
- SHORT TERM - Classe EUR	0,81	0,81
- SHORT TERM - Classe USD *	0,89	0,89
- SHORT TERM - Classe CHF *	0,82	0,82

* Les classes en CHF et USD du compartiment SHORT TERM sont issues de l'absorption des compartiments SHORT TERM CHF et SHORT TERM USD le 27 juin 2011

** Le compartiment I.D.E.A. a été lancé le 24 février 2012

*** Les classes en USD des compartiments BONDS MULTICURRENCY et FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE ont été lancées le 1^{er} juillet 2011

INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES EN SUISSE (suite)

Le Portfolio Turnover (PTR) au 31 mars 2012 pour chaque compartiment est le suivant:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS EUR	568%
- BONDS USD	277%
- BONDS CHF	105%
- BONDS MULTICURRENCY	456%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	411%
- EQUITIES U.S.A.	79%
- EQUITIES SWITZERLAND	154%
- EQUITIES EUROPE	249%
- EQUITIES ASIA	137%
- I.D.E.A.	(23%)
- SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR)	216%

La performance du Fonds (hors distribution de dividendes) sur les trois dernières années est la suivante:

Compartiments	2009-2010	2010-2011	2011-2012
- BONDS EUR	19,32	(0,56)	(2,08)
- BONDS USD	7,26	1,04	2,35
- BONDS CHF	8,39	(3,48)	1,14
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	(0,09)	5,55	1,26
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	-	1,69	(0,34)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD***	-	-	0,99
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1,14	0,51	(4,31)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	-	0,23	(7,11)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD***	-	-	(2,14)
- EQUITIES U.S.A.	37,90	13,37	(2,97)
- EQUITIES SWITZERLAND	37,44	(6,10)	(15,07)
- EQUITIES EUROPE	41,76	1,76	(18,84)
- EQUITIES ASIA	52,84	3,27	(8,54)
- I.D.E.A. – Classe EUR **	-	-	(1,94)
- I.D.E.A. – Classe CHF **	-	-	(2,09)
- SHORT TERM – Classe EUR	2,97	0,27	0,96
- SHORT TERM – Classe USD *	-	-	0,45
- SHORT TERM – Classe CHF *	-	-	(0,06)

* Les classes en CHF et USD du compartiment SHORT TERM sont issues de l'absorption des compartiments SHORT TERM CHF et SHORT TERM USD le 27 juin 2011

** Le compartiment I.D.E.A. a été lancé le 24 février 2012

*** Les classes en USD des compartiments BONDS MULTICURRENCY et FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE ont été lancées le 1^{er} juillet 2011

Les performances sont historiques et ne sont pas nécessairement une préfiguration des résultats futurs; elles ne tiennent pas compte des commissions ni des frais de rachat ou de souscription.

INFORMATIONS CONCERNANT LES RETROCESSIONS ET COMMISSIONS D'ETAT

Commission de conseil annuelle

Période 01/04/2011 – 31/03/2012

Rémunération de la Société de Conseil

Une commission, dont les taux sont repris dans le tableau ci-dessous, est due trimestriellement par la SICAV à la Société de Conseil et elle est calculée sur base de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire de chacun des compartiments durant le trimestre considéré.

Compartiments	Classes d'actions	Commission maximale prévue dans le prospectus	Commission effectivement perçue par Banca del Sempione (Overseas) Ltd
Base Investments Sicav - Bonds EUR	Toutes	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds USD	Toutes	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds CHF	Toutes	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency ***	Toutes	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure***	Toutes	1,50%	1,50%
Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Toutes	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Europe	Toutes	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Asia	Toutes	1,75%	1,75%
Base Investments Sicav - Equities Switzerland	Toutes	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - I.D.E.A. **	EUR	1,50%	1,50%
	EUR institutionnels	0,75%	N.A.
	CHF	1,50%	1,50%
Base Investments Sicav - Short Term (précédemment Short Term EUR) *	Toutes	0,50%	0,50%
Base Investments Sicav - Short Term USD *	Toutes	0,40%	0,40%
Base Investments Sicav - Short Term CHF *	Toutes	0,40%	0,10%
Base Investments Sicav - Short Term EUR *	Toutes	0,40%	0,40%

Rémunération des Gestionnaires

Les Gestionnaires ont droit à des commissions de gestion qui ne seront pas payées par la SICAV mais par la Société de Conseil qui renonce à une partie des commissions qui lui sont payées par la SICAV. Ces commissions, dont les taux sont repris dans le tableau ci-dessous, sont payables trimestriellement et sont calculées sur base de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire de chacun des compartiments durant le trimestre considéré.

Gestionnaires	Compartiments	Classes d'actions	Commission maximale prévue dans le prospectus	Commission effectivement perçue
Banca del Sempione SA	Base Investments Sicav - Bonds EUR	Toutes	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds USD	Toutes	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds CHF	Toutes	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency***	Toutes	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure***	Toutes	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Equities Europe	Toutes	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Asia	Toutes	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Switzerland	Toutes	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - I.D.E.A. **		EUR	0,90%
EUR institutionnels			0,45%	N.A.
CHF			0,90%	0,90%

* Les classes en CHF et USD du compartiment SHORT TERM sont issues de l'absorption des compartiments SHORT TERM CHF et SHORT TERM USD le 27 juin 2011

** Le compartiment I.D.E.A. a été lancé le 24 février 2012. La classe EUR institutionnels n'est pas encore active

*** Les classes en USD des compartiments BONDS MULTICURRENCY et FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE ont été lancées le 1^{er} juillet 2011

**INFORMATIONS CONCERNANT LES RETROCESSIONS ET COMMISSIONS D'ETAT
(suite)**

Gestionnaires	Compartiments	Classes d'actions	Commission maximale prévue dans le prospectus	Commission effectivement perçue
Banca del Sempione SA	Base Investments Sicav - Short Term (précédemment Short Term EUR) *	Toutes	0,25%	0,25%
	Base Investments Sicav - Short Term USD *	Toutes	0,25%	0,25%
	Base Investments Sicav - Short Term CHF *	Toutes	0,05%	0,05%
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Toutes	1%	1% (average)
Alliance Bernstein L.P.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Toutes	1%	1% (average)

Rémunération des Gestionnaires

Gestionnaires	Compartiments	Classes d'actions	Commission effectivement perçue à partir du 01/10/2009	
			Pourcentage p.a	
Banca del Sempione SA			0-20 MIO CHF 0-20 MIO USD 0-15 MIO EUR	>20 MIO CHF >20 MIO USD >15 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Bonds EUR	Toutes	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds USD	Toutes	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds CHF	Toutes	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency ***	Toutes	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure ***	Toutes	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav – Short Term CHF *	Toutes	0,05%	0,05%
	Base Investments Sicav - Short Term (précédemment Short Term EUR) *	Toutes	0,25%	0,18%
	Base Investments Sicav – Short Term USD *	Toutes	0,25%	0,18%
	Base Investments Sicav – I.D.E.A. **	EUR	0,90%	0,60%
		EUR institutionnels	N.A.	N.A.
		CHF	0,90%	0,60%
				0-10 MIO CHF 0- 5 MIO EUR
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Toutes	1,10%	1,00%	
Base Investments Sicav – Equities Europe	Toutes	1,10%	1,00%	
Base Investments Sicav – Equities Asia	Toutes	1,10%	0,80%	

* Les classes en CHF et USD du compartiment SHORT TERM sont issues de l'absorption des compartiments SHORT TERM CHF et SHORT TERM USD le 27 juin 2011

** Le compartiment I.D.E.A. a été lancé le 24 février 2012. La classe EUR institutionnels n'est pas encore active

*** Les classes en USD des compartiments BONDS MULTICURRENCY et FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE ont été lancées le 1^{er} juillet 2011

**INFORMATIONS CONCERNANT LES RETROCESSIONS ET COMMISSIONS D'ETAT
(suite)**

Rémunération des Distributeurs et Nominees

Outre les éventuelles commissions de souscription qu'ils peuvent percevoir, les Distributeurs et Nominees ont droit à des commissions qui ne seront pas payées par la SICAV mais par la Société de Conseil qui renonce à une partie des commissions qui lui sont payées par la SICAV. En particulier :

	Classes d'action	Commission maximale prévue dans le prospectus	Commissions effectivement perçues (average)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	Toutes	0,65%	0,50%
Base Investments Sicav – Bonds USD	Toutes	0,65%	0,50%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Toutes	0,65%	0,50%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency***	Toutes	0,60%	0,50%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure***	Toutes	1,00%	0,80%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Toutes	1,35%	1,10%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Toutes	0,875%	0,90%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Toutes	1,20%	1,10%
Base Investments Sicav – Equities USA	Toutes	1,10%	1,10%
Base Investments Sicav – I.D.E.A. **	EUR	0,90%	0,90%
	EUR institutionnels	0,45%	N.A.
	CHF	0,90%	0,80%
Base Investments Sicav – Short Term (précédemment Short Term EUR) *	Toutes	0,30%	0,30%
Base Investments Sicav – Short Term USD *	Toutes	0,30%	0,20%
Base Investments Sicav – Short Term CHF *	Toutes	0,05%	0,20%

	Classes d'action	Commission maximale(1) prévue dans le prospectus	Commissions effectivement perçues (average)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	Toutes	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds USD	Toutes	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Toutes	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency***	Toutes	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure***	Toutes	1,28%	1,28%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Toutes	1,79%	1,79%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Toutes	1,49%	1,49%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Toutes	1,79%	1,79%
Base Investments Sicav – Equities USA	Toutes	1,79%	1,79%
Base Investments Sicav – I.D.E.A. **	EUR	1,28%	1,28%
	EUR institutionnels	0,38%	N.A.
	CHF	1,28%	1,28%
Base Investments Sicav - Short Term (précédemment Short Term EUR) *	Toutes	0,43%	0,43%
Base Investments Sicav – Short Term USD *	Toutes	0,34%	0,34%
Base Investments Sicav – Short Term CHF *	Toutes	0,09%	0,09%

(1) Ces taux maximum sont réservés à des institutionnels qui rétrocèdent cette commission à leurs clients dans le cadre d'un mandat de gestion.

* Les classes en CHF et USD du compartiment SHORT TERM sont issues de l'absorption des compartiments SHORT TERM CHF et SHORT TERM USD le 27 juin 2011

** Le compartiment I.D.E.A. a été lancé le 24 février 2012. La classe EUR institutionnels n'est pas encore active

*** Les classes en USD des compartiments BONDS MULTICURRENCY et FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE ont été lancées le 1^{er} juillet 2011

Les informations à usage des investisseurs suisses ont été calculées en accord avec la directive SFA.

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, ainsi que de chaque classe d'actions en cas de pluralité de classes d'actions, est calculée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg, ainsi que le dernier jour de l'exercice social ou du semestre. Aucune valeur nette d'inventaire n'est calculée le premier jour ouvrable qui suit le dernier jour de l'exercice social ou du semestre.

METHODE DE GESTION DES RISQUES

La SICAV emploie une méthode de gestion de risques qui lui permet de contrôler et mesurer, à tout moment, le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général de chaque compartiment. Par ailleurs, la SICAV emploie une méthode permettant une évaluation précise et indépendante de la valeur des instruments dérivés de gré à gré.

Chaque compartiment s'assure que la somme des engagements qui découlent des instruments dérivés ne dépasse pas la valeur nette du portefeuille. Lesdits engagements sont calculés en tenant compte de la valeur actuelle du sous-jacent, du risque lié à la contrepartie, des mouvements du marché des contrats à terme et du temps nécessaire à liquider les positions.

Conformément à la loi du 17 décembre 2010 et aux règlements et circulaires en application, et plus particulièrement à la circulaire 11/512 de la CSSF, chaque compartiment utilise une procédure de gestion des risques qui lui permet d'évaluer l'exposition du compartiment sur le marché, les risques liés aux liquidités et aux contreparties, ainsi que tous les autres risques, en incluant les risques opérationnels, qui sont matériels pour le compartiment.

En cas d'approche par les engagements

Dans le cadre de la procédure de gestion des risques, certains compartiments utilisent l'approche par les engagements pour superviser et mesurer l'exposition globale. Cette approche mesure l'exposition globale en relation avec les instruments financiers dérivés (« IFD ») et d'autres techniques de gestion efficace de portefeuille (si utilisées) tout en considérant les effets de compensation et de couverture (si utilisés) qui ne devraient pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du compartiment.

D'après l'approche par les engagements standards, chaque position d'IFD est convertie dans la valeur de marché de la position équivalente de l'actif sous-jacent de l'IFD.

Les compartiments suivants utilisent l'approche par les engagements :

- Base Investments Sicav – Bonds EUR
- Base Investments Sicav – Bonds USD
- Base Investments Sicav – Bonds CHF
- Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure
- Base Investments Sicav – Equities U.S.A.
- Base Investments Sicav – Equities Europe
- Base Investments Sicav – Equities Asia
- Base Investments Sicav – Equities Switzerland
- Base Investments Sicav – I.D.E.A.
- Base Investments Sicav – Short Term

Dans le cas d'une approche par la Value at Risk (« VaR »)

Dans le cadre de la procédure de gestion des risques, l'exposition globale de certains compartiments est mesurée et contrôlée par l'approche de VaR absolue. En mathématiques financières et en gestion financière des risques, l'approche par VaR est une méthode largement utilisée pour mesurer le risque de perte des actifs financiers d'un portefeuille particulier. Pour un portefeuille d'investissement donné, avec une probabilité et un temps donné, la VaR est définie comme une valeur limite, telle que la probabilité que la perte de valeur de marché du portefeuille d'investissement sur le temps donné dépasse cette valeur (en considérant des conditions de marché normales et l'absence de transactions au niveau du portefeuille d'investissement) est égale au niveau de la probabilité en question.

Le calcul de la VaR se fait sur la base d'un intervalle de confiance unique de 99%, ainsi que d'une période de détention de 20 jours. La VaR du compartiment est limitée par une VaR absolue, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire du compartiment et n'excédant pas une limite maximale de la VaR, qui est déterminée par le Conseil d'Administration, en prenant en compte la politique d'investissement et le profil de risque du compartiment.

Le compartiment suivant utilise l'approche par VaR :

- Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency

METHODE DE GESTION DES RISQUES (suite)

Pour Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency, la limite de VaR durant la période était de :

VaR minimum: 0,17%

VaR maximum: 2,51%

VaR moyenne: 0,68%

Le modèle de VaR s'appuie sur une simulation historique avec une période d'observation d'un an. La période de détention est d'un mois (20 jours ouvrables). La limite pour le compartiment est la limite réglementaire de 20%.

L'effet de levier moyen sur l'année pour le compartiment a été le suivant : 116,63%

COMPTE RENDU D'ACTIVITE *
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	-2,08%	+6,91%	+42,76%
Benchmark**	+7,30%	+3,11%	+63,28%

Situation du marché

2011 s'est avérée être une année extrêmement volatile pour le marché des obligations. Après une phase initiale caractérisée par une hausse généralisée des rendements des obligations d'Etat des pays *core* et par un comportement excellent des *corporates* avec un *spread* en baisse, nous avons assisté à une période extrêmement délicate suite à l'explosion incontrôlée de la crise de la dette souveraine de la zone Euro périphérique. Les *spreads* se sont élargis de façon impressionnante aussi bien parmi les *core* et les périphériques qu'au niveau des titres *corporate high volatility*. La crise s'est prolongée sur l'ensemble de l'année et seulement vers fin 2011, début 2012 nous avons été témoins d'importants changements, favorisés en dernière instance par l'intervention directe de la BCE qui a soutenu le marché aussi bien par des acquisitions directes (SMP) qu'à travers le lancement des financements aux banques de durée triennale (LTRO).

Gestion du compartiment

Le compartiment a eu un cours vraiment hésitant au cours de l'année 2011. A une phase initiale très positive a suivi une période centrale de grande souffrance à cause de positions qui d'un côté étaient caractérisées par une exposition importante aux obligations *IG high vol* (émetteurs dont le rating est autour du niveau de BBB) et de l'autre coté étaient complètement dépourvues de biens refuge comme par exemple les *bund* allemands. Le *draw down* des maximums a même effleuré 10%. La conviction d'avoir tout de même un bon portefeuille a amené le gestionnaire à maintenir une grande partie des positions en souffrance et cela a permis au début 2012 de récupérer entièrement les pertes de 2011.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	+2,35%	+2,67%	+38,81%
Benchmark**	+5,41%	+5,41%	+73,44%

Situation du marché

Bien que les problèmes liés à la dette aient concernés surtout la zone Euro, le contexte du revenu fixe exprimé en dollars américains lui aussi en a été conditionné. La fuite vers la qualité (*flight to quality*) remarquée surtout pendant l'été a refoulé les rendements décennaux du Trésor à long terme sous la barre de 2%. Un seuil jamais atteint, même lors du resserrement du crédit de 2008/09. L'absence d'inflation ainsi que des données sur la croissance plutôt erratiques ont constamment empêché les pressions de rehausse sur les rendements. La Fed a confirmé une politique très accommodante au moins jusqu'en 2014.

Gestion du compartiment

Le compartiment s'est bien désengagé au cours de l'année, réussissant en bonne partie à éviter les pièges de la dette du gouvernement européen. Pendant certaines phases d'élargissement généralisé des *spreads*, le compartiment lui aussi en a subi les conséquences, faisant cependant preuve d'un fort dynamisme en phase de reprise. Sur l'ensemble de l'année, le choix de *duration* légèrement plus prudent a causé une perte par rapport au résultat réalisé par l'indice de référence.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	+1,14%	+2,19%	+16,75%
Benchmark**	+5,25%	+1,63%	+39,07%

Situation du marché

Les fortes préoccupations liées à la soutenabilité de la dette européenne ne sont pas passées inaperçues dans le contexte suisse. Les rendements à long terme en francs suisses ont chuté pour atteindre des niveaux records, témoignant ainsi comment la monnaie et le pays restent un classique refuge temporaire sûr pour les investisseurs dans les moments de grande incertitude. La solidité du revenu fixe exprimé en francs s'est poursuivie pendant presque toute l'année sans jamais donner de signes de tentatives d'inversion de tendance.

Gestion du compartiment

L'élargissement des *spreads* a conditionné le compartiment à plusieurs reprises. Compartiment qui n'a jamais été exposé en particulier mais qui a toutefois subi des phases de panique généralisées qui ont mené à d'importants élargissements sur les *spreads* dans le secteur financier. Malgré une bonne exposition au risque de *duration*, le compartiment n'a pas su garder le pas avec le benchmark, littéralement catapulté à la hausse par la soif de sécurité des investisseurs.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Classe EUR*	+1,26%	+1,59%	+6,72%
Classe CHF *	-0,34%	+0,84%	+1,35%
Classe USD***	-	+1,58%	+0,99%
Benchmark**	+2,29%	+0,38%	+4,38%

*** Date de lancement 1^{er} juillet 2011

Situation du marché

Le marché des changes permet une approche détachée du cours du cycle économique mondial, en ce sens que l'objet d'investissement n'est pas représenté par des titres propres, mais par des mouvements relatifs entre deux ou plusieurs devises. Cela permet d'avoir, grâce à une liquidité quasi illimitée, davantage de flexibilité au niveau des politiques d'investissement et de pouvoir modifier rapidement ses propres stratégies.

Gestion du compartiment

Le compartiment Bonds - Multicurrency a de par sa nature une approche davantage liée aux mouvements de moyen et court terme qu'aux macro tendances du marché monétaire. Cette politique d'investissement purement tactique se base donc sur de rapides prises de bénéfices lorsque le marché va dans la direction souhaitée et sur des clôtures rapides des positions en perte avant que ces dernières n'altèrent les performances. Le compartiment n'est donc lié à aucun sujet spécifique à long terme et est structuré de façon à pouvoir réagir instantanément à des chocs du marché en clôturant ou en inversant ses propres positions. Au cours de l'année dernière aussi, malgré la constante négativité des marchés, le compartiment a fourni une performance en harmonie avec les attentes. Une normalisation des marchés pourrait favoriser une croissance plus rapide de la performance dans les mois à venir.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Classe EUR*	-4,31%	+7,43%	-2,66%
Classe CHF *	-7,11%	+6,53%	-6,89%
Classe USD***	-	+7,59%	-2,14%
Benchmark**	+4,23%	+3,20%	+6,18%

*** *Date de lancement : 1^{er} juillet 2011*

Situation du marché

Les marchés financiers se sont montrés comme étant extrêmement volatils au cours de l'année comptable. Les cours des actions ont subi une forte modification au cours de l'été 2011 à cause des craintes sur la crise de la dette européenne et sur le ralentissement de l'économie globale. Suite à cette modification, les marchés américains ont retrouvé une nouvelle force grâce à de bonnes données macro-économiques et des profits sociétaires retrouvant les maximums sur la période; les marchés émergents et européens ont très peu ou presque pas récupéré dans le cas des cours de l'Europe méridionale. Sur le marché des obligations, on a assisté à des niveaux similaires de volatilité, avec un élargissement significatif des *spreads* sur des titres *corporates* et d'Etat périphériques entre juillet et octobre. Seulement vers début 2012 des récupérations importantes ont eu lieu, favorisées en ultime instance par l'intervention directe de la BCE qui a soutenue le marché aussi bien par des acquisitions directes (SMP) qu'à travers le lancement des financements aux banques de durée triennale (LTRO).

Gestion du compartiment

Le compartiment a enregistré une mauvaise performance au cours de la période de référence, sur un an caractérisé par une volatilité élevée de la performance. Mi-2011 le compartiment a particulièrement souffert sur la partie des obligations *corporate IG high vol* (rating autour de BBB), des obligations *non investment grade* et des actions. Même le *flight to quality* qui a eu lieu sur le marché monétaire a eu des répercussions négatives sur la performance. La capacité de résister sur certains thèmes de risque retenus trop sacrifiés a permis de récupérer une bonne partie des pertes au cours des premiers mois de 2012. Suite à cette récupération, on a décidé de réduire de façon significative la composante de risque structurel présente dans le portefeuille et d'implémenter une nouvelle approche de gestion plus focalisée sur l'enraiment de la volatilité.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	-2,97%	+10,52%	+26,20%
Benchmark**	+6,23%	+12%	+16,81%

Situation du marché

L'année fiscale a été marquée par une allure contrastée. Dans la première partie, le marché actionnaire des Etats-Unis a souffert de l'accroissement de la crise de la dette souveraine européenne. A partir de début octobre la bourse américaine a entrepris un mouvement de redressement, lequel persiste encore à la fin de la période en revue. L'indice a tenté plusieurs fois de corriger, mais les périodes de consolidation ont été brèves et immédiatement suivies de nouveaux taux maximums. Notamment, fin mars 2012 le marché a fait enregistrer la valeur la plus élevée depuis la crise financière 2008. A la base de ce comportement, nous pouvons distinguer trois motifs. L'excellente évolution des profits sociétaires caractérisés par des marges opérationnelles élevées, l'aversion face au risque des investisseurs qui ont retenu que le système américain était plus solide et enfin la décision de la Fed de soutenir les actifs financiers par une politique monétaire non conventionnelle et extrêmement expansive.

Gestion du compartiment

Le compartiment a enregistré pendant l'année fiscale un cours négatif de -2,97%, au-dessous de son benchmark de référence, mais avec un résultat plus positif par rapport à celui obtenu par les principales bourses mondiales. Depuis le lancement, la performance du compartiment est encore bien supérieure à celle de l'indice S&P 500. La stratégie *multi-manager* s'est avérée précieuse, en ce sens que le meilleur gestionnaire, Neuberger Berman Chicago, a réussi à atténuer la performance négative de ses collègues de New York. A signaler que le premier investit dans les sociétés à petite et moyenne capitalisation, tandis que le second est plus orienté vers des entreprises plus grandes. NB Chicago recherche les sociétés dont on attend une hausse des profits dans les années à venir supérieure à celle du marché, abstraction faite du contexte économique. NB New York se concentre sur l'analyse et l'exploitation des thèmes d'investissement transversaux et internationaux. De par sa nature donc cette équipe investit également dans des sociétés non américaines. Le troisième gestionnaire, Alliance Bernstein, suit une stratégie *deep value*, à long terme (3-5 ans), afin de permettre aux sociétés sous-évaluées de démontrer qu'elles ont accéléré la création des flux de caisse. Au cours de la dernière année cette stratégie n'a pas été complètement payante.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	-15,07%	+9,05%	-36,17%
Benchmark**	-6,10%	+8,85%	+0,51%

Situation du marché

L'année en revue a été marquée par une phase très négative au cours de l'été 2011 lorsque l'Europe a été confrontée à une situation précaire au niveau de la soutenabilité de la dette qui a fini par secouer une bonne partie des titres financiers. Bien que le marché ait su retrouver un certain équilibre après les minimums de l'été et ait regagné lentement du terrain, sur l'année, on a enregistré une baisse de 6,10%.

Gestion du compartiment

Le dynamisme de notre compartiment, souvent exposé avec un bêta supérieur à celui du marché, a pesé sur le résultat annuel. Malgré une bonne lecture du marché sur plusieurs titres qui se sont avérés dynamiques, comme par exemple Sonova, Roche et Swiss Re, à la fin les fortes moins-values enregistrées par diverses sociétés à moyenne et petite capitalisation ont conditionné le résultat. Sur un horizon à moyen terme, le gestionnaire a maintenu les investissements, en vertu de la conviction que la valeur de ces titres s'exprimera plus tard.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	-18,84%	+8,53%	-16,16%
Benchmark**	-14,90%	+6,94%	-8,21%

Situation du marché

Le marché européen a connu une correction marquée pendant l'année fiscale. Celle qui fait la loi, c'est la crise de la zone Euro, menacée par la non soutenabilité des dettes écrasantes des pays membres, surtout de la zone méditerranéenne. Outre le nécessaire sauvetage de la Grèce, d'autres mesures supplémentaires d'urgence se sont rendues nécessaires comme la création d'un fonds visant à sauvegarder les Etats, de fortes introductions de liquidités à l'aide de prêts de la Banque Centrale Européenne, des politiques fiscales supplémentaires pour corriger les déficits annuels qui sont hors de contrôle vue la diminution soudaine de l'activité économique. Différents gouvernements sont déchus comme les gouvernements grec, italien et espagnol. Les forces politiques ont joué un rôle fondamental dans le comportement des principales places. Les zones périphériques ont agi de manière opposée par rapport aux régions vertueuses qui ont maintenu une certaine solidité et stabilité (tout d'abord l'Allemagne). Au cours de l'année, l'aggravation de la crise et l'incapacité à affronter les différents problèmes de façon univoque à travers une seule et même politique économique menée par une unique autorité a conduit à des moments de panique, suivis par des chutes vertigineuses des prix. La récession a fait son apparition là où les mesures d'austérité ont contraint à des politiques fiscales ultra-restrictives en raison d'une plus grande rigueur au niveau des comptes publics. Entre-temps les autorités se sont rendues compte de combien il est nécessaire d'acquiescer une certaine intégration fiscale. D'où les bases pour le *fiscal compact*.

Gestion du compartiment

Le compartiment a sous-performé l'indice de référence de divers points pourcentage. A la base de cette sous-performance la conviction que les mouvements à la baisse, surtout dans certains secteurs, étaient excessifs. A certains moments les évaluations représentaient une réalité de désagrégation de l'appareil financier et économique de la zone Euro. L'incertitude au regard des conséquences d'une sortie d'un pays membre de la monnaie unique et l'impact sur le secteur financier surtout, étaient et demeurent difficiles à déterminer. Dans certains cas cependant la discordance entre les différents secteurs et entre les pays apparaissait injustifiée, d'où la majorité de la sous-performance, comme si les évaluations exprimaient pour certains une situation extrêmement catastrophique, presque tragique, tandis que pour d'autres il s'agissait d'une situation de moindre fléchissement. Cette dichotomie a pesé au cours de la période en examen et n'a jamais connu une véritable inversion de tendance, symptôme que les problèmes sont encore perçus et évalués sur la base de ces paramètres et suppositions distinctes. Même si la volatilité est ramenée à sa juste proportion, sur le marché persiste encore la prise de conscience que d'un moment à l'autre les piquets placés par les autorités pour endiguer la crise puissent céder.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Compartiment*	-8,54%	+8,08%	-22,70%

Situation du marché

L'aversion face au risque de la part des investisseurs suite à la crise de la dette souveraine européenne a engendré un cours négatif des indices asiatiques. En effet, les investisseurs internationaux ont retiré des capitaux des bourses de la zone. Les pays les plus exposés à l'économie mondiale ont souffert le plus, comme la Chine et Taiwan, tandis que des nations dotées d'un fort marché intérieur comme l'Indonésie et la Malaisie ont clôturé l'année fiscale par un rendement positif. Au cours de la première partie de l'année, le problème principal des économies asiatiques a été l'inflation qui à partir de la fin de l'été a commencé à baisser, laissant place au doute opposé, une croissance trop faible, surtout en Chine, où les autorités tentent d'augmenter la consommation au détriment de l'investissement.

Gestion du compartiment

Au cours de l'année fiscale, le compartiment a enregistré un cours négatif de 8,54%. Le choix de surpeser la Chine s'est avéré contre-productif tandis que la sous-pondération de la Corée et de Taiwan s'est avérée gagnante, en termes relatifs. La sélection des différents titres a été gratifiante au cours de la première partie de l'année, tandis qu'elle a nuit à la performance au cours des 5 derniers mois. Au niveau de la philosophie d'investissement, la part en ETF et fonds d'investissements a été réduite ultérieurement et a été portée à un quart du portefeuille. A l'avenir, on interviendra davantage sur les tendances des indices, en faisant des choix plus marqués, dans les phases négatives de marché. Nous pensons qu'une diversification monétaire sur les devises asiatiques, actuellement d'une douzaine de points pourcentage, peut aider à augmenter le rendement du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. (lancé le 24 février 2012)

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Classe EUR *	-	-	-1,94%
Classe CHF *	-	-	-2,09%
Benchmark**	-	-	-0,29%

Situation du marché

A partir de la date de lancement du compartiment, le 24 février, le marché européen (STOXX 600) a eu un cours relativement inchangé, avec un mouvement initial à la hausse qui a été suivi d'une correction. Du reste, le cours du STOXX 600 pendant cette période est caractérisé par la sous-performance des indices de la zone Euro par rapport à ceux du reste de l'Europe et dans la zone Euro par la sous-performance des indices des pays périphériques, notamment l'Italie et l'Espagne, par rapport à ceux des pays *core*, surtout l'Allemagne et la France. Le tout a eu comme conséquence des tensions sur le front de la dette souveraine et de l'incertitude du scénario macro-économique.

Gestion du compartiment

A partir de la date du lancement, le 24 février, le compartiment a implémenté le portefeuille et les couvertures. Le portefeuille, très concentré, se compose de moins de 30 noms, essentiellement dans les secteurs des consommations de base et discrétionnaires, dans les matériaux, et dans le secteur industriel, cotés en Angleterre, Allemagne, France, Hollande et Suède. En principe, les positions sont couvertes, en pourcentages qui varient à la discrétion du gestionnaire. Pour la couverture on utilise principalement des *futures* sectoriels sur l'indice STOXX 600 et comme alternative des *futures* sur les indices des pays de résidence ou de cotation des sociétés. La principale contribution positive est dérivée des titres pharmaceutiques, des semi-conducteurs, des producteurs de bière et des supermarchés; la contribution négative concerne les titres financiers, les matières premières et les matériaux de construction. Au cours de la période, le compartiment a réalisé une mauvaise performance en sous-performant l'indice de référence qu'il n'a corrigé que de façon marginale.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

SHORT TERM EUR jusqu'au 27 juin 2011

<i>Performance</i>	<i>Année fiscale 2011/12</i>	<i>Depuis le 1er Janvier 2012</i>	<i>Depuis le lancement</i>
Classe EUR*	+0,96%	+0,99%	+19,17%
Classe CHF *	-	+0,84%	-0,06%
Classe USD *	-	-1,79%	-0,45%
Benchmark**	+1,15%	+0,56%	+29,72%

Situation du marché

La forte volatilité du marché du revenu fixe traditionnel a eu d'importantes répercussions même sur la partie monétaire. Surtout les banques des pays les plus proches de l'épicentre du tremblement de terre financier qui a touché l'Europe (Grèce, Portugal, Italie et en partie l'Espagne) ont dénoté une hausse considérable des rendements, laquelle n'a diminué que lorsque la Banque Centrale Européenne, sous la direction du Président Draghi, a mis en chantier le LTRO. Les taux semblent destinés à rester bas pendant quelques temps encore.

Gestion du compartiment

Le compartiment a continué la politique qui le caractérise depuis le resserrement du crédit de 2008. En termes d'émetteurs et d'émissions on dénote une forte diversification qui maintient le nombre d'émissions supérieur à 125 pendant presque toute l'année. Cela permet d'éviter de rester excessivement exposés à des noms, sans toutefois permettre d'éviter des phases de marché extrêmement volatiles comme celles que nous venons de vivre.

Tout compte fait, le compartiment a rapidement regagné du terrain, surtout dans la foulée de la qualité du parc débiteur qui jamais ne nous a paru risqué.

Le 19 juin 2012
Le Conseil d'Administration

* Les indications fournies et les comparaisons se basent sur des données historiques et ne sont pas obligatoirement indicatives des résultats futurs.

Les données concernant la performance ne prennent pas en compte les commissions et les dépenses encaissées au moment de l'émission et du rachat d'actions.

** Cf. Prospectus

RAPPORT D'AUDIT

Aux Actionnaires de
BASE INVESTMENTS SICAV

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 7 juillet 2011, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BASE INVESTMENTS SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 mars 2012 ainsi que l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du

caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de BASE INVESTMENTS SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 mars 2012, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 19 juin 2012

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Représentée par

Sébastien Sadzot

ETAT GLOBALISE DES ACTIFS NETS

31 mars 2012
(en EUR)

ACTIF

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	373.015.188,73
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		2.895.157,00
		375.910.345,73
Liquidités :		
- Banques à vue		43.392.908,51
- Dépôts de garantie		75.499,80
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		3.808.295,43
- Dividendes à recevoir		17.733,60
- Frais de constitution/réorganisation, nets	(voir notes)	4.902,00
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	360.308,06
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	2.761.429,29
		426.331.422,42

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		5.008.962,91
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		2.118.999,64
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	147.201,79
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	1.894.570,31
- Autres		5.000,00
		9.174.734,65

ACTIFS NETS **417.156.687,77**

ETAT GLOBALISE DES OPERATIONSExercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)**REVENUS**

Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		917.785,77
- Intérêts sur obligations, nets		9.311.604,52
Intérêts bancaires, nets		8.829,02
Autres revenus		208.396,12
		10.446.615,43

CHARGES

Intérêts bancaires, nets		22.767,37
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	4.219.334,35
- Commission de performance	(voir notes)	580.811,00
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	664.824,62
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	192.307,52
- Amortissement des frais de constitution/réorganisation	(voir notes)	98,00
- Frais légaux et de révision		166.085,08
- Frais d'impression et de publication		107.599,89
- Frais de transaction	(voir notes)	666.176,76
- Frais d'administration et autres		750.762,75
		7.370.767,34

RESULTAT NET DES OPERATIONS **3.075.848,09**

Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(15.277.674,31)
- Change	(voir notes)	4.810.451,79

RESULTAT NET REALISE **(7.391.374,43)**

Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	2.525.239,02
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(474.539,39)
- Contrats à terme	(voir notes)	10.729,61

AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS **(5.329.945,19)**
NETS PROVENANT DES OPERATIONS

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	72.888.881,35
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		1.219.165,68
		74.108.047,03
 Liquidités :		
- Banques à vue		4.573.344,05
 Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		818.329,52
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	96.979,11
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	509.089,07
		80.105.788,78

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		741.283,39
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	190.788,84
		932.072,23

ACTIFS NETS **79.173.716,55**

Valeur nette d'inventaire par action **118,10**
Actions en circulation **670.394,8497**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		91.082.883,42
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		170,18
- Intérêts sur obligations, nets		3.223.081,54
Autres revenus		27.278,06
		3.250.529,78
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		3.378,29
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	835.102,55
- Commission de performance	(voir notes)	497.152,00
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	120.563,12
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	36.188,41
- Frais légaux et de révision		30.789,60
- Frais d'impression et de publication		20.993,19
- Frais de transaction	(voir notes)	164.387,90
- Frais d'administration et autres		104.438,36
		1.812.993,42
RESULTAT NET DES OPERATIONS		1.437.536,36
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(4.390.849,51)
- Change	(voir notes)	(1.319.737,93)
RESULTAT NET REALISE		(4.273.051,08)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	1.841.858,32
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(125.806,78)
- Contrats à terme	(voir notes)	(82.442,58)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(2.639.442,12)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		10.491.112,31
Rachats d'actions		(19.760.837,06)
		(9.269.724,75)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		79.173.716,55

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	755.214,5008
Souscriptions d'actions	86.554,3050
Rachats d'actions	(171.373,9561)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	670.394,8497

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	EUR
Maximale	121,86 13.05.11
Minimale	108,32 28.11.11
A la fin de l'exercice	118,10

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	567.875,3209	70.362.415,52	EUR	123,90
31.03.11	755.214,5008	91.082.883,42	EUR	120,61
31.03.12	670.394,8497	79.173.716,55	EUR	118,10

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
1.500.000,00	ALLEMAGNE - SERIE 05 3,25% 20.05.05 - 04.07.15	EUR	1.420.980,67	109,218	1.638.270,00	2,07%
800.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 13.06.08 - 13.06.38	EUR	816.634,11	102,524	820.192,00	1,04%
1.160.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	1.184.610,50	101,223	1.174.181,00	1,48%
1.500.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	1.424.619,10	95,500	1.432.500,00	1,81%
1.000.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 7% 20.03.12	GBP	1.201.231,81	100,250	1.202.781,46	1,52%
1.000.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	757.914,85	101,690	763.609,53	0,96%
	TOTAL ALLEMAGNE		6.805.991,04		7.031.533,99	8,88%
AUTRICHE						
730.000	AUTOBAHNEN UND SCHNELLSTRASSEN FINANZIERUNG AG 6% 23.12.93 - 23.12.13	DEM	402.323,64	108,040	403.251,82	0,51%
1.000.000	OMV AG FRN EMTN - PERPETUEL 6,75% 03.06.11	EUR	1.003.877,83	104,052	1.040.520,00	1,31%
	TOTAL AUTRICHE		1.406.201,47		1.443.771,82	1,82%
BRÉSIL						
1.100.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA ACT NOM 7,25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	838.447,92	101,955	842.159,41	1,06%
	TOTAL BRÉSIL		838.447,92		842.159,41	1,06%
CANADA						
250.000	CANADIAN OIL SANDS LTD - REG-S 6% 29.03.12 - 01.04.42	USD	186.271,71	99,250	186.321,78	0,24%
	TOTAL CANADA		186.271,71		186.321,78	0,24%
EMIRATS ARABES UNIS						
2.000.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	1.987.932,25	96,581	1.931.620,00	2,44%
1.500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	1.055.922,31	103,705	1.168.110,82	1,48%
	TOTAL EMIRATS ARABES UNIS		3.043.854,56		3.099.730,82	3,92%
ESPAGNE						
500.000	GAS NATURAL SDG SA EMTN 5% 13.02.12 - 13.02.18	EUR	500.786,12	103,235	516.175,00	0,65%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
700.000	TELEFONICA EMISIONES SA 5,375% 02.02.06 - 02.02.26	GBP	768.843,20	90,485	759.935,92	0,96%
1.000.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 12.03.12 - 12.03.20	GBP	1.179.634,80	98,197	1.178.149,93	1,49%
600.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2,375% 04.03.10 - 04.03.13	USD	455.197,05	99,420	447.938,20	0,57%
	TOTAL ESPAGNE		2.904.461,17		2.902.199,05	3,67%
	ETATS-UNIS					
500.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 3,95% 28.02.08 - 28.02.14	EUR	500.022,25	101,395	506.975,00	0,64%
1.000.000	JPMORGAN CHASE & CO FRN EMTN 1,292% 30.01.07 - 30.01.14	EUR	991.022,25	99,225	992.250,00	1,25%
	TOTAL ETATS-UNIS		1.491.044,50		1.499.225,00	1,89%
	FRANCE					
650.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 7,375% 28.10.11 - 02.04.72	EUR	655.545,84	103,279	671.313,50	0,85%
750.000	GDF SUEZ EMTN 5,95% 16.03.4233"/"380504333	EUR	734.084,75	96,520	723.900,00	0,91%
500.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN EMTN 1,342% 28.07.04 - 28.07.14	EUR	476.692,25	99,549	497.745,00	0,63%
250.000	SUEZ ENVIRONNEMENT CO FRN PERPETUEL 4,82% 21.09.10	EUR	240.082,62	95,000	237.500,00	0,30%
100.000	VINCI SA FRN - PERPETUAL 6,25% 13.02.06	EUR	97.296,12	100,045	100.045,00	0,13%
	TOTAL FRANCE		2.203.701,58		2.230.503,50	2,82%
	ILES CAÏMANS					
1.500.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM PERPETUEL 7,375% 04.10.10	USD	1.139.541,43	101,505	1.143.330,50	1,44%
	TOTAL ILES CAÏMANS		1.139.541,43		1.143.330,50	1,44%
	IRLANDE					
1.000.000	BANK OF IRELAND MORTGAGE BANK EMTN 4,625% 16.09.09 - 16.09.14	EUR	952.522,25	94,990	949.900,00	1,20%
	TOTAL IRLANDE		952.522,25		949.900,00	1,20%
	ITALIE					
2.000.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 02.03.15	CHF	1.553.769,66	97,400	1.618.400,35	2,04%
700.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 2,375% 10.09.10 - 25.09.13	EUR	675.542,25	99,410	695.870,00	0,88%
1.250.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 2,5% 23.09.10 - 23.09.13	EUR	1.202.662,50	99,675	1.245.937,50	1,57%
650.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA 3,25% 16.09.10 - 30.09.15	EUR	601.058,25	97,305	632.482,50	0,80%
700.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 3,875% 26.01.11 - 31.03.14	EUR	686.722,25	100,905	706.335,00	0,89%
1.000.000	ENI SPA FRN 2,538% 29.06.09 - 29.06.15	EUR	990.522,25	99,570	995.700,00	1,26%
1.500.000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC EMTN 4% 08.02.12 - 08.08.13	EUR	1.501.116,22	101,150	1.517.250,00	1,92%
650.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.1% INDEXE SUR INFLATION 2,193051% 28.04.10 - 15.09.21	EUR	532.602,68	91,158	592.525,77	0,75%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.25% INDEXE SUR INFLATION 2,452769% 26.03.12 - 26.03.16	EUR	2.000.014,83	100,440	2.008.796,40	2,54%
1.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 3.1% INDEXE SUR INFLATION 3,168913% 15.06.11 - 15.09.26	EUR	1.396.799,96	90,578	1.358.666,25	1,72%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1.600.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI INDEXE SUR INFLATION 2.35% 2,707905% 27.10.04 - 15.09.35	EUR	1.425.170,20	87,085	1.393.361,12	1,76%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI (INDEXE SUR INFLATION) 2,60% 2,861248% 15.03.07 - 15.09.23	EUR	930.006,91	95,120	951.199,80	1,20%
2.586.000	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL 0% 17.03.00 - 01.05.31	EUR	632.706,08	31,815	822.735,90	1,04%
500.000	ITALY FRN 2,86195% 15.06.05 - 15.06.20	EUR	413.022,25	83,375	416.875,00	0,53%
1.900.000	MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,5% 07.03.12 - 07.03.14	EUR	1.896.814,50	99,420	1.888.980,00	2,39%
1.000.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 22.02.11 - 22.02.16	EUR	957.641,13	103,035	1.030.350,00	1,30%
1.200.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 5,25% 17.03.05 - 17.03.55	EUR	907.326,75	76,020	912.240,00	1,15%
3.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 6,416% 08.02.07 - 08.02.22	GBP	2.376.448,93	64,250	2.312.579,81	2,92%
700.000	ATLANTIA SPA EMTN 6,25% 09.06.04 - 09.06.22	GBP	863.613,04	102,905	864.244,97	1,09%
2.000.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 5,75% 17.09.09 - 14.09.40	GBP	2.036.551,83	83,230	1.997.157,12	2,52%
3.950.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,8916% 24.02.11 - 24.02.14	USD	2.859.245,70	96,844	2.872.518,99	3,63%
1.000.000	ITALY 6,875% 27.09.93 - 27.09.23	USD	808.824,49	105,780	794.322,12	1,00%
	TOTAL ITALIE		27.248.182,66		27.628.528,60	34,90%
	KOWEIT					
1.000.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	780.002,51	110,025	826.198,63	1,04%
	TOTAL KOWEIT		780.002,51		826.198,63	1,04%
	LUXEMBOURG					
100.000	ARCELORMITTAL SA 4,625% 18.11.10 - 17.11.17	EUR	92.794,18	102,685	102.685,00	0,13%
	TOTAL LUXEMBOURG		92.794,18		102.685,00	0,13%
	ORGANISMES SUPRANATIONAUX					
2.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	953.173,09	95,405	975.596,04	1,23%
1.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 4,28144% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	1.008.508,90	104,100	1.041.000,00	1,31%
3.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	1.336.477,85	99,275	1.254.376,36	1,59%
	TOTAL ORGANISMES SUPRANATIONAUX		3.298.159,84		3.270.972,40	4,13%
	PAYS-BAS					
200.000	HEINEKEN NV EMTN 3,5% 19.03.12 - 19.03.24	EUR	199.154,25	100,800	201.600,00	0,25%
1.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.06.12	EUR	988.345,56	99,990	999.903,30	1,26%
500.000	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV 5% 09.03.12 - 15.03.42	USD	371.091,66	100,650	377.899,99	0,48%
	TOTAL PAYS-BAS		1.558.591,47		1.579.403,29	1,99%
	ROYAUME-UNI					
3.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	2.085.801,52	85,450	2.129.758,36	2,70%
1.100.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 6,5% 24.03.10 - 24.03.20	EUR	999.638,50	87,420	961.620,00	1,21%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 0,6891% 29.05.07 - 29.08.17	USD	305.225,45	79,000	296.613,01	0,37%
	TOTAL ROYAUME-UNI		3.390.665,47		3.387.991,37	4,28%
	SUISSE					
650.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH EMTN - STEP CPN 4,3% 30.06.08 - 30.06.14	EUR	664.664,23	104,480	679.120,00	0,86%
600.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA 4,125% 03.04.12 - 03.04.18	EUR	603.922,25	100,570	603.420,00	0,76%
150.000	GLENCORE FINANCE EUROPE LUX - REG-S PERPETUEL 7,5% 06.10.10	USD	109.384,76	106,550	120.015,63	0,15%
750.000	SWISS RE AG FRN EMTN - PERPETUEL 8,25% 29.03.12	USD	565.875,16	100,100	563.752,44	0,71%
	TOTAL SUISSE		1.943.846,40		1.966.308,07	2,48%
	TOTAL OBLIGATIONS		59.284.280,16		60.090.763,23	75,89%
	OPTIONS					
	ALLEMAGNE					
(30)	GERMANY BD 10Y C140 MAI 12	EUR	0,00	0,230	13.800,00	0,02%
(120)	GERMANY BUND 10Y P135 MAI 12	EUR	0,00	0,080	38.400,00	0,05%
(200)	GERMANY BUND 10Y P135.5 JUN12/EUX	EUR	0,00	0,420	6.000,00	0,01%
60	GERMANY BUND 10Y P137.5 MAI 12	EUR	0,00	0,440	(44.400,00)	(0,06%)
100	GERMANY BUND 10Y P138 JUN12/EUX	EUR	0,00	1,140	(8.500,00)	(0,01%)
	TOTAL ALLEMAGNE		0,00		5.300,00	0,01%
	ETATS-UNIS					
(4.000.000)	US T.NT 10Y C131 JUN 12	USD	(43.695,28)	0,484	(14.549,21)	(0,02%)
(50.000.000)	US T.NT 10Y P124.5 JUN 12	USD	(87.821,90)	0,141	(52.800,87)	(0,07%)
15.000.000	US T.NT 10Y P127 MAI 12	USD	37.926,26	0,141	15.840,26	0,02%
25.000.000	US T.NT 10Y P128 JUN 12	USD	137.290,03	0,609	114.398,76	0,15%
	TOTAL ETATS-UNIS		43.699,11		62.888,94	0,08%
	TOTAL OPTIONS		43.699,11		68.188,94	0,09%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		59.327.979,27		60.158.952,17	75,98%
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OBLIGATIONS					
	ESPAGNE					
1.000.000	BAA FUNDING LIMITED EMTN 7,125% 14.02.12 - 14.02.24	GBP	1.205.723,20	103,165	1.237.755,10	1,56%
	TOTAL ESPAGNE		1.205.723,20		1.237.755,10	1,56%
	ETATS-UNIS					
700.000	GATWICK FUNDING LIMITED EMTN 5,25% 20.01.12 - 23.01.24	GBP	835.203,08	101,170	849.673,61	1,07%
	TOTAL ETATS-UNIS		835.203,08		849.673,61	1,07%
	RUSSIE					
800.000	SBERBANK - REG-S 6,125% 07.02.12 - 07.02.22	USD	616.086,81	102,685	616.864,94	0,78%
700.000	VEB FINANCE PLC - REG-S 5,375% 13.02.12 - 13.02.17	USD	532.156,78	103,410	543.567,74	0,69%
	TOTAL RUSSIE		1.148.243,59		1.160.432,68	1,47%
	TOTAL OBLIGATIONS		3.189.169,87		3.247.861,39	4,10%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	OPTIONS					
	SUISSE					
7.500.000	TRY/JPY C45 AVRIL 12	JPY	41.758,14	1,130	77.340,21	0,10%
(750.000)	TRY/JPY P48 AVRIL 12	JPY	(31.431,58)	2,071	(14.170,92)	(0,02%)
	TOTAL SUISSE		10.326,56		63.169,29	0,08%
	TOTAL OPTIONS		10.326,56		63.169,29	0,08%
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		3.199.496,43		3.311.030,68	4,18%
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	ETATS-UNIS					
13.535,463	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YLD-E-EUR-HG	EUR	1.500.035,01	110,870	1.500.676,78	1,90%
	TOTAL ETATS-UNIS		1.500.035,01		1.500.676,78	1,90%
	INDE					
11.548,6780	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME FUND -A3-	USD	725.829,36	86,820	752.913,61	0,95%
	TOTAL INDE		725.829,36		752.913,61	0,95%
	MONDE					
15.000	DB X-TRACKERS II SICAV ITRAXX HIVOL 5-YR SH DAILY TOT RET INDX ETF-1C-	EUR	1.533.066,00	100,700	1.510.500,00	1,91%
30.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	2.740.835,00	91,500	2.745.000,00	3,47%
30.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	379.145,00	14,083	422.487,00	0,53%
15.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	1.570.566,25	106,120	1.591.800,00	2,01%
108.872,757	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	1.506.234,03	19,860	1.623.646,79	2,05%
	TOTAL MONDE		7.729.846,28		7.893.433,79	9,97%
	UNION ECONOMIQUE MONÉTAIRE					
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO RESPONSIBLE COPORATE BOND -P-	EUR	405.695,00	16,368	491.040,00	0,62%
	TOTAL UNION ECONOMIQUE MONETAIRE		405.695,00		491.040,00	0,62%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		10.361.405,65		10.638.064,18	13,44%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		10.361.405,65		10.638.064,18	13,44%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		72.888.881,35		74.108.047,03	93,60%
	Liquidités/(découvert bancaire)				4.573.344,05	5,78%
	Autres actifs/(passifs) nets				492.325,47	0,62%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				79.173.716,55	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Italie	34,90%
Monde	9,97%
Allemagne	8,89%
Espagne	5,23%
Etats-Unis	4,94%
Royaume-Uni	4,28%
Organismes supranationaux	4,13%
Emirats Arabes Unis	3,92%
France	2,82%
Suisse	2,56%
Pays-Bas	1,99%
Autriche	1,82%
Russie	1,47%
Iles Caïmans	1,44%
Irlande	1,20%
Brésil	1,06%
Koweït	1,04%
Inde	0,95%
Union Economique Monétaire	0,62%
Canada	0,24%
Luxembourg	0,13%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	93,60%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6,40%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Banques et autres institutions de crédit	20,52%
Obligations d'Etat, de régions et de villes	16,00%
Organismes de placement collectif	13,44%
Holdings et sociétés financières	12,30%
Energie et eaux	6,04%
Assurances	3,63%
Transmission d'informations	3,60%
Divers	3,57%
Organismes européens	2,90%
Pétrole	2,81%
Circulation et transport	2,57%
Véhicules routiers	2,44%
Sociétés de crédit hypothécaire	1,56%
Organismes supranationaux	1,23%
Electronique et semi-conducteurs	0,48%
Tabac et alcool	0,25%
Industrie minière	0,13%
Construction et matériaux de construction	0,13%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	93,60%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	6,40%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en USD)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	16.808.840,54
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		289.712,56
		17.098.553,10
Liquidités :		
- Banques à vue		42.358,56
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		169.009,10
		17.309.920,76

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		63.787,40
		63.787,40

ACTIFS NETS		17.246.133,36
--------------------	--	----------------------

Valeur nette d'inventaire par action		118,28
Actions en circulation		145.808,9834

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		15.725.104,98
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets		640.529,43
		640.529,43
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		23,71
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	166.789,28
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	38.167,13
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	8.329,73
- Frais légaux et de révision		13.189,57
- Frais d'impression et de publication		4.940,22
- Frais de transaction	(voir notes)	9.398,19
- Frais d'administration et autres		26.459,47
		267.297,30
RESULTAT NET DES OPERATIONS		373.232,13
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(188.032,22)
- Change	(voir notes)	61.150,35
RESULTAT NET REALISE		246.350,26
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	99.877,26
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		346.227,52
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		4.427.841,22
Rachats d'actions		(3.253.040,36)
		1.174.800,86
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		17.246.133,36

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	136.074,9834
Souscriptions d'actions	37.732,0000
Rachats d'actions	(27.998,0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	145.808,9834

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	USD
Maximale	118,54 04.08.11
Minimale	113,94 10.10.11
A la fin de l'exercice	118,28

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	144.229,7086	16.719.295,54	USD	115,92
31.03.11	136.074,9834	15.725.104,98	USD	115,56
31.03.12	145.808,9834	17.246.133,36	USD	118,28

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en USD)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN ACT NOM 1,18375% 28.03.11 - 28.03.14	USD	250.031,56	99,337	248.341,25	1,44%
250.000	DEUTSCHE BANK AG 3,45% 30.03.10 - 30.03.15	USD	249.591,84	104,534	261.335,00	1,52%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	500.213,78	98,610	493.050,00	2,86%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 08.09.10 - 08.09.20	USD	486.495,77	102,770	513.850,00	2,98%
	TOTAL ALLEMAGNE		1.486.332,95		1.516.576,25	8,80%
AUSTRALIE						
250.000	QANTAS AIRWAYS LTD - REG-S 6,05% 04.04.06 - 15.04.16	USD	271.204,50	103,695	259.237,50	1,50%
	TOTAL AUSTRALIE		271.204,50		259.237,50	1,50%
AUTRICHE						
500.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1,75% 05.10.10 - 05.10.15	USD	514.255,47	101,205	506.025,00	2,93%
	TOTAL AUTRICHE		514.255,47		506.025,00	2,93%
BRÉSIL						
250.000	BANCO SANTANDER BRASIL SA - REG-S 4,625% 13.02.12 - 13.02.17	USD	248.564,51	100,625	251.562,50	1,46%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	101,350	202.700,00	1,18%
500.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA ACT NOM 7,25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	495.461,07	101,955	509.775,00	2,95%
	TOTAL BRÉSIL		941.667,03		964.037,50	5,59%
CANADA						
250.000	BANK OF NOVA SCOTIA 1,85% 12.01.12 - 12.01.15	USD	250.009,29	101,720	254.300,00	1,47%
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.09.11 - 22.09.21	USD	253.985,21	102,655	256.637,50	1,49%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	114,810	287.025,00	1,67%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	107,752	269.380,00	1,56%
	TOTAL CANADA		1.001.717,76		1.067.342,50	6,19%
EMIRATS ARABES UNIS						
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 25.10.07 - 25.10.12	USD	257.405,07	102,130	255.325,00	1,48%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
200.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY REG-S 4,125% 13.12.11 - 13.03.17	USD	199.033,69	102,750	205.500,00	1,19%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	499.582,01	103,705	518.525,00	3,01%
200.000	EMIRATES NBD PJSC EMTN 4,625% 28.03.12 - 28.03.17	USD	198.699,44	99,435	198.870,00	1,15%
	TOTAL EMIRATS ARABES UNIS		1.154.720,21		1.178.220,00	6,83%
	ESPAGNE					
250.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL EMTN 5,375% 02.07.07 - 02.07.12	USD	251.178,29	100,710	251.775,00	1,46%
	TOTAL ESPAGNE		251.178,29		251.775,00	1,46%
	ETATS-UNIS					
200.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 6% 02.02.06 - 02.02.46	USD	195.030,35	99,990	199.980,00	1,16%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0,61365% 28.09.06 - 20.12.13	USD	244.906,68	99,039	247.597,50	1,44%
210.000	GILEAD SCIENCES INC 2,4% 13.12.11 - 01.12.14	USD	209.771,49	103,585	217.528,50	1,26%
250.000	HEWLETT PACKARD CO 2,625% 09.12.11 - 09.12.14	USD	249.926,19	103,145	257.862,50	1,49%
250.000	SABMILLER HOLDINGS INC 1,85% 17.01.12 - 15.01.15	USD	250.013,38	101,325	253.312,50	1,47%
250.000	VIACOM INC 1,25% 28.02.12 - 27.02.15	USD	249.507,23	99,850	249.625,00	1,45%
	TOTAL ETATS-UNIS		1.399.155,32		1.425.906,00	8,27%
	FRANCE					
250.000	CA PREFERRED FUNDING TRUST II PERPETUEL 7% 08.08.03	USD	198.779,01	79,500	198.750,00	1,15%
250.000	CA PREFERRED FUNDING TRUST PERPETUEL 7% 30.01.03	USD	198.779,01	79,790	199.475,00	1,16%
500.000	CADES Caisse D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	99,540	497.700,00	2,89%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4,6% 26.01.10 - 27.01.20	USD	264.815,47	106,805	267.012,50	1,55%
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	101,610	152.415,00	0,88%
	TOTAL FRANCE		1.282.679,01		1.315.352,50	7,63%
	ILES CAÏMANS					
200.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM PERPETUEL 7,375% 04.10.10	USD	203.031,75	101,505	203.010,00	1,18%
	TOTAL ILES CAÏMANS		203.031,75		203.010,00	1,18%
	ITALIE					
250.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	258.245,28	101,645	254.112,50	1,47%
500.000	ITALY 6,875% 27.09.93 - 27.09.23	USD	531.514,44	105,780	528.900,00	3,07%
250.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6,175% 18.06.09 - 18.06.14	USD	243.485,13	105,489	263.722,50	1,53%
	TOTAL ITALIE		1.033.244,85		1.046.735,00	6,07%
	KOWEIT					
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	270.319,41	110,025	275.062,50	1,59%
	TOTAL KOWEIT		270.319,41		275.062,50	1,59%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
LUXEMBOURG						
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	263.483,67	105,630	264.075,00	1,53%
	TOTAL LUXEMBOURG		263.483,67		264.075,00	1,53%
MEXIQUE						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6.625% 28.09.10	USD	254.271,10	103,130	257.825,00	1,49%
	TOTAL MEXIQUE		254.271,10		257.825,00	1,49%
NORVÈGE						
500.000	STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	499.184,98	101,540	507.700,00	2,94%
	TOTAL NORVÈGE		499.184,98		507.700,00	2,94%
PAYS-BAS						
200.000	ARCELORMITTAL SA 5,5% 07.03.11 - 01.03.21	USD	182.788,74	98,630	197.260,00	1,14%
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV ACT NOM 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	108,585	542.925,00	3,15%
250.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2% 20.10.09 - 20.10.12	USD	254.535,26	100,735	251.837,50	1,46%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1,375% 16.05.11 - 16.05.14	USD	502.960,77	100,740	503.700,00	2,92%
	TOTAL PAYS-BAS		1.464.362,19		1.495.722,50	8,67%
QATAR						
200.000	QNB FINANCE LTD EMTN 3,375% 22.02.12 - 22.02.17	USD	199.290,95	100,315	200.630,00	1,16%
	TOTAL QATAR		199.290,95		200.630,00	1,16%
RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)						
1.000.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12 - 03.04.22	USD	993.029,66	99,475	994.750,00	5,77%
	TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE (TCHEQUIE)		993.029,66		994.750,00	5,77%
ROYAUME-UNI						
200.000	BARCLAYS BANK PLC FRN 6,278% 08.06.05	USD	178.033,02	84,880	169.760,00	0,98%
	TOTAL ROYAUME-UNI		178.033,02		169.760,00	0,98%
RUSSIE						
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5,999% 23.11.11 - 23.01.21	USD	250.028,55	105,470	263.675,00	1,53%
	TOTAL RUSSIE		250.028,55		263.675,00	1,53%
SINGAPOUR						
200.000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD EMTN 2,375% 08.03.12 - 08.09.17	USD	199.619,55	100,020	200.040,00	1,16%
	TOTAL SINGAPOUR		199.619,55		200.040,00	1,16%
SUÈDE						
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	100,400	251.000,00	1,46%
	TOTAL SUÈDE		249.844,45		251.000,00	1,46%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
SUISSE						
500.000	CREDIT SUISSE GRP FINANCE GUERNSEY LIMITED - REG-S 1,625% 06.03.12 - 06.03.15	USD	498.399,55	100,095	500.475,00	2,90%
500.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 4,125% 17.09.09 - 17.09.13	USD	504.238,41	103,815	519.075,00	3,02%
250.000	UBS AG JERSEY BRANCH FRN EMTN 7,25% 22.02.12 - 22.02.22	USD	248.777,48	98,925	247.312,50	1,43%
TOTAL SUISSE			1.251.415,44		1.266.862,50	7,35%
TOTAL OBLIGATIONS			15.612.070,11		15.881.319,75	92,08%
TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			15.612.070,11		15.881.319,75	92,08%
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
OBLIGATIONS						
ETATS-UNIS						
500.000	ARISTOTE HOLDINGS INC - REG-S 2,1% 09.02.12 - 12.02.15	USD	497.569,21	101,220	506.097,50	2,93%
TOTAL ETATS-UNIS			497.569,21		506.097,50	2,93%
HONG KONG						
200.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL LTD REG- S 3,5% 13.01.12 - 13.01.17	USD	199.066,38	101,870	203.740,00	1,18%
TOTAL HONG KONG			199.066,38		203.740,00	1,18%
RUSSIE						
500.000	SBERBANK - REG-S 4,95% 07.02.12 - 07.02.17	USD	500.029,00	101,625	508.125,00	2,95%
TOTAL RUSSIE			500.029,00		508.125,00	2,95%
TOTAL OBLIGATIONS			1.196.664,59		1.217.962,50	7,06%
OPTIONS						
SUISSE						
(1.000.000)	USD/TRY C1.9 JUIN 12	TRY	(8.369,05)	0,012	(6.674,53)	(0,03%)
1.000.000	USD/TRY P1.755 JUIN 12	TRY	8.474,89	0,011	5.945,38	0,03%
TOTAL SUISSE			105,84		(729,15)	0,00%
TOTAL OPTIONS			105,84		(729,15)	0,00%
TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES			1.196.770,43		1.217.233,35	7,06%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			16.808.840,54		17.098.553,10	99,14%
Liquidités/(découvert bancaire)					42.358,56	0,25%
Autres actifs/(passifs) nets					105.221,70	0,61%
TOTAL DES ACTIFS NETS					17.246.133,36	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	11,20%
Allemagne	8,80%
Pays-Bas	8,67%
France	7,63%
Suisse	7,35%
Emirats Arabes Unis	6,83%
Canada	6,19%
Italie	6,07%
République tchèque (Tchequie)	5,77%
Brésil	5,59%
Russie	4,48%
Norvège	2,94%
Autriche	2,93%
Koweït	1,59%
Luxembourg	1,53%
Australie	1,50%
Mexique	1,49%
Suède	1,46%
Espagne	1,46%
Iles Caïmans	1,18%
Hong Kong	1,18%
Singapour	1,16%
Qatar	1,16%
Royaume-Uni	0,98%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99,14%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0,86%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	33,31%
Banques et autres institutions de crédit	27,23%
Energie et eaux	9,99%
Obligations d'Etat, de régions et de villes	7,79%
Circulation et transport	4,51%
Pétrole	4,43%
Divers	4,13%
Sociétés de crédit hypothécaire	1,53%
Articles de bureau et ordinateurs	1,49%
Transmission d'informations	1,45%
Biotechnologie	1,26%
Industrie minière	1,14%
Tabac et alcool	0,88%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99,14%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0,86%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en CHF)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	20.460.003,59
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		557.151,41
		21.017.155,00
 Liquidités :		
- Banques à vue		1.452.930,30
 Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		286.607,28
		22.756.692,58

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		77.397,34
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	2.521,79
		79.919,13

ACTIFS NETS **22.676.773,45**

Valeur nette d'inventaire par action **106,69**
Actions en circulation **212.538,6332**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en CHF)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		23.113.388,82
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets		611.546,33
Intérêts bancaires, nets		623,85
		612.170,18
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	225.101,15
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	39.061,90
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	10.720,92
- Frais légaux et de révision		13.181,28
- Frais d'impression et de publication		6.348,72
- Frais de transaction	(voir notes)	15.012,41
- Frais d'administration et autres		31.687,02
		341.113,40
RESULTAT NET DES OPERATIONS		271.056,78
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(538.453,21)
- Change	(voir notes)	(10.385,29)
RESULTAT NET REALISE		(277.781,72)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	510.689,01
- Contrats de change à terme	(voir notes)	16.031,88
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		248.939,17
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		2.136.271,00
Rachats d'actions		(2.821.825,54)
		(685.554,54)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		22.676.773,45

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	219.107,6332
Souscriptions d'actions	20.207,0000
Rachats d'actions	(26.776,0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	212.538,6332

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	CHF
Maximale	106,73 19.08.11
Minimale	103,54 30.11.11
A la fin de l'exercice	106,69

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	211.050,6332	23.392.121,05	CHF	110,84
31.03.11	219.107,6332	23.113.388,82	CHF	105,49
31.03.12	212.538,6332	22.676.773,45	CHF	106,69

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en CHF)

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 0,75% 21.02.12 - 21.08.17	CHF	250.264,37	101,400	253.500,00	1,12%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,75% 03.12.10 - 03.06.20	CHF	242.966,25	104,900	262.250,00	1,16%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	100,425	502.125,00	2,21%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,25% 24.09.08 - 24.09.12	CHF	525.625,76	101,320	506.600,00	2,23%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 01.04.10 - 01.10.19	CHF	268.317,81	108,050	270.125,00	1,19%
200.000	RWE AG 5,25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	199.230,86	100,550	201.100,00	0,89%
500.000	VW CREDIT CANADA INC EMTN 4,5% 11.02.09 - 11.02.13	CHF	498.869,46	103,500	517.500,00	2,28%
	TOTAL ALLEMAGNE		2.482.961,38		2.513.200,00	11,08%
AUSTRALIE						
250.000	TELSTRA CORPORATION LTD EMTN 1,75% 14.12.11 - 14.12.18	CHF	249.127,12	101,950	254.875,00	1,12%
	TOTAL AUSTRALIE		249.127,12		254.875,00	1,12%
AUTRICHE						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,625% 22.11.06 - 22.11.24	CHF	356.918,34	108,350	379.225,00	1,67%
	TOTAL AUTRICHE		356.918,34		379.225,00	1,67%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	110,850	277.125,00	1,22%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	115,550	288.875,00	1,28%
	TOTAL CANADA		514.928,84		566.000,00	2,50%
CORÉE DU SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	101,650	152.475,00	0,67%
	TOTAL CORÉE DU SUD		151.229,64		152.475,00	0,67%
EMIRATS ARABES UNIS						
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	100,300	250.750,00	1,11%
	TOTAL EMIRATS ARABES UNIS		245.435,22		250.750,00	1,11%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
ESPAGNE						
250.000	BAA FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	103,425	258.562,50	1,14%
200.000	COMUNIDAD DE MADRID EMTN 3% 29.06.09 - 29.07.14	CHF	183.515,21	93,300	186.600,00	0,82%
200.000	GENERALITAT DE CATALUNYA EMTN 2,125% 01.10.09 - 01.10.14	CHF	169.711,93	83,550	167.100,00	0,74%
TOTAL ESPAGNE			602.789,12		612.262,50	2,70%
ETATS-UNIS						
250.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 16.04.07 - 16.04.15	CHF	203.963,18	98,350	245.875,00	1,08%
100.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 2,5% 28.09.05 - 28.09.17	CHF	84.663,86	96,380	96.380,00	0,43%
100.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3% 14.06.07 - 14.06.13	CHF	97.134,51	102,020	102.020,00	0,45%
150.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3,25% 10.06.04 - 10.12.14	CHF	153.084,21	102,600	153.900,00	0,68%
150.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 07.04.04 - 17.12.14	CHF	138.170,75	102,950	154.425,00	0,68%
TOTAL ETATS-UNIS			677.016,51		752.600,00	3,32%
FRANCE						
100.000	BNP PARIBAS EMTN 1,875% 25.03.10 - 25.03.15	CHF	96.383,71	101,450	101.450,00	0,45%
250.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 2% 08.04.10 - 08.04.15	CHF	237.774,11	99,450	248.625,00	1,10%
100.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 2,5% 06.11.06 - 06.11.13	CHF	98.887,66	101,250	101.250,00	0,45%
500.000	GDF SUEZ EMTN 3,5% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.736,77	101,970	509.850,00	2,25%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA EMTN 3,375% 22.11.07 - 22.11.13	CHF	528.877,07	104,700	523.500,00	2,31%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN 225% 09.12.10 - 09.12.13	CHF	249.826,51	100,850	252.125,00	1,11%
500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 3,25% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.031,68	101,980	509.900,00	2,25%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	107,000	535.000,00	2,35%
200.000	SOCIETE GENERALE 1,875% 19.10.10 - 19.10.15	CHF	180.801,84	98,550	197.100,00	0,87%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	100,810	252.025,00	1,11%
500.000	VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	500.922,58	100,600	503.000,00	2,22%
TOTAL FRANCE			3.664.603,80		3.733.825,00	16,47%
ITALIE						
500.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 02.03.15	CHF	463.898,05	97,400	487.000,00	2,15%
TOTAL ITALIE			463.898,05		487.000,00	2,15%
LUXEMBOURG						
200.000	EUROPAEISCHE HYPOTHEKENBANK SA LUX 2,5% 30.08.05 - 29.08.25	CHF	157.899,87	90,000	180.000,00	0,79%
250.000	VTB CAPITAL SA EMTN 4% 16.08.10 - 16.08.13	CHF	253.525,37	102,200	255.500,00	1,13%
TOTAL LUXEMBOURG			411.425,24		435.500,00	1,92%

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
MEXIQUE						
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	511.794,86	104,450	522.250,00	2,30%
TOTAL MEXIQUE			511.794,86		522.250,00	2,30%
NORVÈGE						
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	108,050	270.125,00	1,19%
TOTAL NORVÈGE			250.882,05		270.125,00	1,19%
ORGANISMES SUPRANATIONAUX						
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	766.557,21	108,200	811.500,00	3,58%
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2% 24.08.10 - 24.08.22	CHF	261.558,27	104,550	261.375,00	1,15%
TOTAL ORGANISMES SUPRANATIONAUX			1.028.115,48		1.072.875,00	4,73%
PAYS-BAS						
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	107,150	267.875,00	1,18%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	108,800	544.000,00	2,40%
650.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN FRN PERPETUEL 6,875% 12.08.09	CHF	680.543,36	106,250	690.625,00	3,05%
TOTAL PAYS-BAS			1.438.789,72		1.502.500,00	6,63%
POLOGNE						
250.000	REPUBLIC OF POLAND EMTN 3% 23.09.09 - 23.09.14	CHF	249.895,10	103,850	259.625,00	1,14%
TOTAL POLOGNE			249.895,10		259.625,00	1,14%
ROYAUME-UNI						
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	417.929,31	85,450	427.250,00	1,88%
TOTAL ROYAUME-UNI			417.929,31		427.250,00	1,88%
RUSSIE						
150.000	RSHB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION BY OJSC RUSSIA 6,263% 30.04.08 - 30.04.12	CHF	155.096,47	100,260	150.390,00	0,66%
250.000	SBERBANK 35% 12.11.10 - 12.11.14	CHF	250.006,90	102,100	255.250,00	1,13%
350.000	VEB FINANCE LTD 3,75% 17.02.11 - 17.02.16	CHF	350.490,45	100,150	350.525,00	1,54%
TOTAL RUSSIE			755.593,82		756.165,00	3,33%
SINGAPOUR						
250.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	104,400	261.000,00	1,15%
TOTAL SINGAPOUR			249.989,67		261.000,00	1,15%
SUISSE						
250.000	ABB LTD 1,5% 23.01.12 - 23.11.18	CHF	250.111,97	101,885	254.712,50	1,12%
250.000	CREDIT SUISSE SA 3,375% 16.03.10 - 16.03.20	CHF	260.060,07	102,500	256.250,00	1,13%
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 3,625% 06.10.10 - 06.04.16	CHF	252.886,09	105,200	263.000,00	1,16%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3,375% 10.06.11 - 10.06.21	CHF	501.758,02	103,005	515.025,00	2,27%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,625% 14.02.07 - 14.02.18	CHF	1.084.966,25	111,750	1.117.500,00	4,94%
750.000	NOVARTIS AG 3,625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	829.859,05	109,750	823.125,00	3,64%
300.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	318.617,85	100,770	302.310,00	1,33%
650.000	SWISS LIFE HOLDING AG - PERPETUEL 5,25% 31.03.11	CHF	640.457,28	98,900	642.850,00	2,83%
500.000	SWISS RE AG EMTN 2,125% 22.12.11 - 22.09.17	CHF	500.834,71	104,635	523.175,00	2,31%
200.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,25% 20.08.09 - 20.08.14	CHF	199.602,77	105,700	211.400,00	0,93%
200.000	UBS AG JERSEY BRANCH 2,375% 30.06.05 - 30.06.15	CHF	199.312,78	99,840	199.680,00	0,88%
450.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUEL 4,625% 16.03.11	CHF	448.206,75	99,250	446.625,00	1,97%
250.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUEL 4,25% 26.11.10	CHF	250.006,73	100,800	252.000,00	1,11%
	TOTAL SUISSE		5.736.680,32		5.807.652,50	25,62%
	TOTAL OBLIGATIONS		20.460.003,59		21.017.155,00	92,68%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		20.460.003,59		21.017.155,00	92,68%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		20.460.003,59		21.017.155,00	92,68%
	Liquidités/(découvert bancaire)				1.452.930,30	6,41%
	Autres actifs/(passifs) nets				206.688,15	0,91%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				22.676.773,45	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Suisse	25,62%
France	16,47%
Allemagne	11,08%
Pays-Bas	6,63%
Organismes supranationaux	4,73%
Russie	3,33%
Etats-Unis	3,32%
Espagne	2,70%
Canada	2,50%
Mexique	2,30%
Italie	2,15%
Luxembourg	1,92%
Royaume-Uni	1,88%
Autriche	1,67%
Norvège	1,19%
Singapour	1,15%
Pologne	1,14%
Australie	1,12%
Emirats Arabes Unis	1,11%
Corée du Sud	0,67%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92,68%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7,32%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	22,76%
Banques et autres institutions de crédit	21,93%
Assurances	10,23%
Obligations d'Etat, de régions et de villes	7,35%
Industries pharmaceutique et cosmétique	5,89%
Organismes européens	4,73%
Circulation et transport	3,54%
Construction et matériaux de construction	3,33%
Energie et eaux	3,14%
Industries textile et du vêtement	2,31%
Pétrole	2,30%
Sociétés de crédit hypothécaire	1,80%
Divers	1,13%
Transmission d'informations	1,12%
Electrotechnique et électronique	1,12%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	92,68%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	7,32%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	129.307.030,04
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(337.457,56)
		128.969.572,48
Liquidités :		
- Banques à vue		17.345.862,99
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		777.064,88
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	1.789.104,02
		148.881.604,37

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		3.028.272,88
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		662.125,46
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	1.495.670,91
		5.186.069,25

ACTIFS NETS **143.695.535,12****CLASSE EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	106,79
Actions en circulation	1.134.430,8113

CLASSE CHF

Valeur nette d'inventaire par action	101,35
Actions en circulation	220.954,7848

CLASSE USD

Valeur nette d'inventaire par action	100,99
Actions en circulation	52.092,2252

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		119.296.361,14
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets		755.120,45
		755.120,45
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		18.049,15
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	1.322.151,07
- Commission de performance	(voir notes)	83.659,00
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	190.230,24
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	67.396,47
- Frais légaux et de révision		28.306,74
- Frais d'impression et de publication		35.844,29
- Frais de transaction	(voir notes)	16.137,95
- Frais d'administration et autres		297.220,67
		2.058.995,58
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(1.303.875,13)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(1.266.395,54)
- Change	(voir notes)	5.962.301,08
RESULTAT NET REALISE		3.392.030,41
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(249.696,77)
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(467.945,74)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		2.674.387,90
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		47.284.349,24
Rachats d'actions		(25.559.563,16)
		21.724.786,08
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		143.695.535,12

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Actions en circulation au début de l'exercice	1.016.252,6146	154.766,0000	0,0000
Souscriptions d'actions	318.635,9177	105.458,7848	68.509,7292
Rachats d'actions	(200.457,7210)	(39.270,0000)	(16.417,5040)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	1.134.430,8113	220.954,7848	52.092,2252

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF	USD
Maximale	107,59 15.03.12	102,44 07.04.11	101,61 15.03.12
Minimale	103,34 11.08.11	99,17 11.08.11	98,07 11.08.11
A la fin de l'exercice	106,79	101,35	100,99

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	Classe EUR	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91
*05.11.10	Classe CHF	23.700,0000	2.370.000,00	CHF	100,00
31.03.11	Classe EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Classe CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
*30.06.11	Classe USD	19.286,4729	1.928.647,29	USD	100,00
31.03.12	Classe EUR	1.134.430,8113	121.141.319,06	EUR	106,79
	Classe CHF	220.954,7848	22.392.692,94	CHF	101,35
	Classe USD	52.092,2252	5.260.679,65	USD	100,99

* 1ère évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
5.000.000	GERMANY TREASURY BILLS 0% 12.10.11 - 04.04.12	EUR	5.000.731,10	100,000	5.000.000,00	3,48%
5.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 5,25% 13.03.02 - 04.07.12	EUR	5.129.822,25	101,250	5.062.500,00	3,53%
2.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU STEP CPN 3,75% 29.06.06 - 29.06.12	EUR	2.022.822,25	100,750	2.015.000,00	1,40%
2.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU STEP CPN 3,4% 31.07.06 - 31.07.12	EUR	2.024.622,25	100,731	2.014.620,00	1,40%
	TOTAL ALLEMAGNE		14.177.997,85		14.092.120,00	9,81%
FINLANDE						
10.000.000	FINLAND 4,25% 31.05.07 - 15.09.12	EUR	10.254.322,25	101,870	10.187.000,00	7,09%
	TOTAL FINLANDE		10.254.322,25		10.187.000,00	7,09%
FRANCE						
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 08.12.11 - 14.06.12	EUR	9.993.119,90	99,988	9.998.783,00	6,95%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.10.11 - 19.04.12	EUR	4.998.480,80	99,999	4.999.941,00	3,48%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 05.05.11 - 03.05.12	EUR	4.999.612,56	99,989	4.999.440,50	3,48%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 29.09.11 - 20.09.12	EUR	4.997.650,05	99,938	4.996.900,00	3,48%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 03.11.11 - 16.05.12	EUR	4.998.077,45	100,000	5.000.000,00	3,48%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 09.02.12 - 09.08.12	EUR	9.998.422,25	99,956	9.995.612,00	6,95%
5.000.000	SOCIETE DE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE FRANCAISE EMTN 2,125% 20.05.09 - 20.05.12	EUR	5.028.322,25	100,240	5.012.000,00	3,49%
	TOTAL FRANCE		45.013.685,26		45.002.676,50	31,31%
ISLANDE						
260.000.000	ICELAND 4,25% 24.08.10 - 24.08.12	ISK	1.657.188,68	100,145	1.543.678,89	1,07%
	TOTAL ISLANDE		1.657.188,68		1.543.678,89	1,07%
ITALIE						
5.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 16.05.11 - 15.05.12	EUR	4.995.811,90	99,938	4.996.900,00	3,48%
4.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.06.11 - 15.06.12	EUR	3.994.862,25	99,896	3.995.820,00	2,78%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 3 MESI 0% 15.02.12 - 21.06.12	EUR	9.989.994,50	99,850	9.985.000,00	6,95%
	TOTAL ITALIE		18.980.668,65		18.977.720,00	13,21%
	ORGANISMES SUPRANATIONAUX					
8.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	3.884.633,45	95,405	3.902.384,15	2,72%
5.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2,5% 17.03.09 - 15.04.12	EUR	5.054.922,25	100,075	5.003.750,00	3,48%
	TOTAL ORGANISMES SUPRANATIONAUX		8.939.555,70		8.906.134,15	6,20%
	PAYS-BAS					
5.000.000	NETHERLANDS 0% 08.02.12 - 31.07.12	EUR	4.998.778,95	99,990	4.999.500,00	3,48%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 05.10.11 - 28.09.12	EUR	9.996.282,54	99,960	9.996.000,00	6,96%
5.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 22.02.12 - 31.08.12	EUR	4.998.531,05	99,980	4.999.000,00	3,48%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.06.12	EUR	9.997.813,25	99,990	9.999.033,00	6,95%
	TOTAL PAYS-BAS		29.991.405,79		29.993.533,00	20,87%
	TOTAL OBLIGATIONS		129.014.824,18		128.702.862,54	89,56%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE		129.014.824,18		128.702.862,54	89,56%
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OPTIONS					
	SUISSE					
9.100.000	AUD/CAD P1.02 AVRIL 12	CAD	25.248,75	0,003	19.896,02	0,01%
6.370.000	EUR/CHF C1.21 JUIN 12	CHF	53.322,87	0,006	29.742,18	0,02%
(5.470.000)	EUR/CHF C1.2250 AVRIL 12	CHF	(4.043,67)	0,001	(4.362,70)	0,00%
13.560.000	EUR/CHF C1.33 OCT. 12	CHF	52.613,73	0,002	21.630,07	0,02%
5.470.000	EUR/CHF P1.199 AVRIL 12	CHF	4.577,41	0,001	5.771,49	0,00%
9.040.000	EUR/CHF P1.20 AVRIL 12	CHF	9.783,77	0,001	10.589,72	0,01%
7.500.000	EUR/CHF P1.20 JUL12 OTC	CHF	155.564,87	0,010	63.369,35	0,04%
(690.000)	EUR/CHF P1.3 JUIN 12	CHF	(53.755,14)	0,097	(55.381,94)	(0,04%)
13.560.000	PLN/CZK C6.2 MAI 12	CZK	21.262,35	0,008	4.353,61	0,00%
(13.560.000)	PLN/CZK C6.4 MAI 12	CZK	(5.782,54)	0,001	(681,96)	0,00%
(460.000)	EUR/MXN C15 MAY 12 OTC	EUR	(45.086,00)	0,123	(56.603,00)	(0,04%)
3.640.000	EUR/MXN P16.4 MAY 12 OTC	EUR	43.829,20	0,002	7.898,80	0,01%
(361.380.000)	JPY/KRW C14.9 MAI 12	JPY	(63.559,44)	0,001	(3.726,16)	0,00%
(361.380.000)	JPY/KRW P13.8 MAI 12	JPY	(33.081,06)	0,014	(45.373,48)	(0,03%)
361.380.000	JPY/KRW P14.2 MAI 12	JPY	42.439,62	0,034	110.630,83	0,08%
9.040.000	TRY/JPY C44 AVRIL 12	JPY	53.308,95	2,056	169.630,53	0,13%
9.040.000	TRY/JPY C45 AVRIL 12	JPY	41.502,46	1,130	93.220,74	0,06%
(9.040.000)	TRY/JPY C45.8 AVRIL 12	JPY	(27.206,93)	0,501	(41.352,62)	(0,03%)
13.640.000	TRY/JPY C46.8 JUIN 12	JPY	98.656,13	0,598	74.458,90	0,05%
(13.640.000)	TRY/JPY P44.7 JUIN 12	JPY	(103.569,35)	1,105	(137.560,72)	(0,10%)
(910.000)	TRY/JPY P48 AVRIL 12	JPY	(39.921,58)	2,071	(17.194,05)	(0,01%)
7.230.000	USD/JPY C82.30 AVRIL 12	JPY	39.639,60	0,840	55.425,48	0,04%
45.180.000	ZAR/JPY C10.6 AVRIL 12	JPY	106.605,92	0,252	103.875,86	0,07%
(6.780.000)	ZAR/JPY P12 AVRIL 12	JPY	(95.098,10)	1,316	(81.441,73)	(0,06%)
(910.000)	EUR/TRY C2.2750 MAI 12	TRY	(40.387,65)	0,127	(48.610,50)	(0,03%)
3.640.000	EUR/TRY P2.3450 MAI 12	TRY	37.046,85	0,008	12.831,98	0,01%
3.620.000	USD/TRY C1.7650 AVRIL 12	TRY	59.817,60	0,032	49.444,98	0,03%
(7.230.000)	USD/TRY C1.8150 AVRIL 12	TRY	(59.810,09)	0,009	(27.527,92)	(0,02%)
(4.520.000)	USD/TRY C1.8250 AVIRL 12	TRY	(37.901,89)	0,003	(5.730,22)	0,00%
4.520.000	USD/TRY P1.7465 AVRIL 12	TRY	37.981,88	0,001	2.760,41	0,00%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
(9.110.000)	EUR/USD P1.312 AVRIL 12	USD	(21.119,03)	0,003	(19.291,26)	(0,01%)
4.560.000	EUR/USD P1.33 AVRIL 12	USD	29.080,19	0,008	26.332,03	0,02%
(1.800.000)	USD/CNY C6.40 AVRIL 12	USD	(5.780,22)	0,000	(216,26)	0,00%
5.400.000	USD/CNY P6.30 AVRIL 12	USD	13.660,51	0,002	8.150,47	0,01%
(2.260.000)	USD/IDR C9500 JUIN 12	USD	(23.070,10)	0,008	(14.000,88)	(0,01%)
(4.520.000)	USD/IDR P8800 JUIN 12	USD	(7.845,60)	0,003	(8.858,74)	(0,01%)
4.520.000	USD/IDR P9000 JUIN 12	USD	32.199,55	0,005	17.412,01	0,01%
(4.550.000)	USD/KRW C1145 MAI 12	USD	(34.857,95)	0,008	(28.597,62)	(0,02%)
4.550.000	USD/KRW P1115 MAI 12	USD	34.937,95	0,005	15.819,24	0,01%
(4.550.000)	USD/ZAR C7.85 JUIN 12	ZAR	(66.346,82)	0,170	(75.878,99)	(0,05%)
4.550.000	USD/ZAR P7.45 JUIN 12	ZAR	67.348,86	0,081	35.855,99	0,02%
	TOTAL SUISSE		292.205,86		266.709,94	0,19%
	TOTAL OPTIONS		292.205,86		266.709,94	0,19%
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		292.205,86		266.709,94	0,19%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		129.307.030,04		128.969.572,48	89,75%
	Liquidités/(découvert bancaire)				14.317.590,11	9,96%
	Autres actifs/(passifs) nets				408.372,53	0,29%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				143.695.535,12	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 mars 2012

(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	31,31%
Pays-Bas	20,87%
Italie	13,21%
Allemagne	9,81%
Finlande	7,09%
Organismes supranationaux	6,20%
Islande	1,07%
Suisse	0,19%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	89,75%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	10,25%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 mars 2012

(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Obligations d'Etat, de régions et de villes	73,54%
Banques et autres institutions de crédit	6,52%
Divers	3,49%
Organismes européens	3,48%
Organismes supranationaux	2,72%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	89,75%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	10,25%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	33.644.892,49
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		709.729,91
		34.354.622,40
Liquidités :		
- Banques à vue		3.293.206,21
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		383.291,20
- Dividendes à recevoir		1.261,85
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	82.208,95
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	305.168,99
		38.419.759,60

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		52.341,83
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		168.125,60
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	50.035,25
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	131.799,74
		402.302,42

ACTIFS NETS 38.017.457,18**CLASSE EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	97,27
Actions en circulation	321.642,4223

CLASSE CHF

Valeur nette d'inventaire par action	93,11
Actions en circulation	70.238,0000

CLASSE USD

Valeur nette d'inventaire par action	97,86
Actions en circulation	17.651,2624

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		39.985.901,35
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		126.729,57
- Intérêts sur obligations, nets		1.355.119,60
Intérêts bancaires, nets		3.032,16
Autres revenus		175.807,39
		1.660.688,72
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	600.257,31
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	57.745,44
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	18.044,90
- Frais légaux et de révision		22.038,12
- Frais d'impression et de publication		10.534,03
- Frais de transaction	(voir notes)	152.575,54
- Frais d'administration et autres		61.968,73
		923.164,07
RESULTAT NET DES OPERATIONS		737.524,65
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(3.834.219,37)
- Change	(voir notes)	(306.512,93)
RESULTAT NET REALISE		(3.403.207,65)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	1.600.402,63
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(72.539,39)
- Contrats à terme	(voir notes)	9.218,73
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(1.866.125,68)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		11.039.416,32
Rachats d'actions		(11.141.734,81)
		(102.318,49)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		38.017.457,18

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Actions en circulation au début de l'exercice	357.708,4203	46.948,0000	0,0000
Souscriptions d'actions	61.287,0223	36.950,0000	28.978,0171
Rachats d'actions	(97.353,0203)	(13.660,0000)	(11.326,7547)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	321.642,4223	70.238,0000	17.651,2624

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF	USD
Maximale	102,56 07.04.11	101,22 07.04.11	101,39 04.07.11
Minimale	90,10 16.12.11	86,99 16.12.11	90,47 16.12.11
A la fin de l'exercice	97,27	93,11	97,86

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D' INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	Classe EUR	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14
*05.11.10	Classe CHF	8.850,0000	885.000,00	CHF	100,00
31.03.11	Classe EUR	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	Classe CHF	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
*30.06.11	Classe USD	22.282,5607	2.228.256,07	USD	100,00
31.03.12	Classe EUR	321.642,4223	31.287.077,66	EUR	97,27
	Classe CHF	70.238,0000	6.539.799,72	CHF	93,11
	Classe USD	17.651,2624	1.727.360,51	USD	97,86

* 1ère évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
ACTIONS ET WARRANTS						
ETATS-UNIS						
850	GOOGLE INC -A-	USD	372.853,89	641,240	409.291,40	1,08%
	TOTAL ETATS-UNIS		372.853,89		409.291,40	1,08%
FRANCE						
10.000	TOTAL SA	EUR	384.450,10	38,240	382.400,00	1,01%
	TOTAL FRANCE		384.450,10		382.400,00	1,01%
ROYAUME-UNI						
5.410	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	122.842,22	21,285	115.151,85	0,30%
60.000	BP PLC	GBP	356.877,66	4,626	332.975,50	0,88%
8.500	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	351.725,54	35,330	360.300,53	0,94%
	TOTAL ROYAUME-UNI		831.445,42		808.427,88	2,12%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		1.588.749,41		1.600.119,28	4,21%
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
600.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 13.06.08 - 13.06.38	EUR	610.222,25	102,524	615.144,00	1,62%
400.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	408.702,25	101,223	404.890,00	1,07%
1.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,125% 23.02.11 - 11.04.23	EUR	1.032.572,25	103,310	1.033.100,00	2,72%
600.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	580.302,35	95,500	573.000,00	1,51%
400.000	CHINA AUTOMATION GROUP LTD 7,75% 20.04.11 - 20.04.16	USD	273.369,76	78,400	235.488,20	0,62%
400.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	304.593,51	101,690	305.443,81	0,80%
	TOTAL ALLEMAGNE		3.209.762,37		3.167.066,01	8,34%
AUSTRALIE						
550.000	SANTOS FINANCE LTD FRN EMTN 8,25% 22.09.10 - 22.09.70	EUR	554.658,25	99,640	548.020,00	1,44%
	TOTAL AUSTRALIE		554.658,25		548.020,00	1,44%
AUTRICHE						
500.000	OMV AG FRN EMTN - PERPETUEL 6,75% 03.06.11	EUR	506.272,25	104,052	520.260,00	1,37%
	TOTAL AUTRICHE		506.272,25		520.260,00	1,37%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
BRÉSIL						
250.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA ACT NOM 7,25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	175.562,99	101,955	191.399,87	0,50%
TOTAL BRÉSIL			175.562,99		191.399,87	0,50%
EMIRATS ARABES UNIS						
700.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	708.790,00	96,581	676.067,00	1,78%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	345.958,54	103,705	389.370,27	1,02%
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			1.054.748,54		1.065.437,27	2,80%
ESPAGNE						
350.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,431% 03.02.09 - 03.02.14	EUR	357.284,75	104,940	367.290,00	0,97%
500.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 12.03.12 - 12.03.20	GBP	589.289,98	98,197	589.074,97	1,54%
400.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2,375% 04.03.10 - 04.03.13	USD	303.480,08	99,420	298.625,47	0,79%
TOTAL ESPAGNE			1.250.054,81		1.254.990,44	3,30%
ETATS-UNIS						
700.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 21.03.07 - 21.03.19	CHF	493.952,40	95,690	556.495,43	1,47%
500.000	TUPPERWARE BRANDS CORPORATION 4,75% 06.01.12 - 01.06.21	USD	352.577,64	103,500	388.600,58	1,02%
TOTAL ETATS-UNIS			846.530,04		945.096,01	2,49%
FRANCE						
250.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 7,375% 28.10.11 - 02.04.72	EUR	248.648,86	103,279	258.197,50	0,68%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 09.06.11 - 31.05.12	EUR	999.792,25	100,007	1.000.073,80	2,64%
250.000	GDF SUEZ EMTN 5,95% 16.03.11 - 16.03.11	EUR	244.709,75	96,520	241.300,00	0,63%
250.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN EMTN 1,342% 28.07.04 - 28.07.14	EUR	238.367,25	99,549	248.872,50	0,65%
400.000	LAFARGE SA EMTN 6,625% 29.11.02 - 29.11.17	GBP	446.829,53	103,875	498.509,42	1,31%
TOTAL FRANCE			2.178.347,64		2.246.953,22	5,91%
ILES CAÏMANS						
500.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM PERPETUEL 7,375% 04.10.10	USD	377.169,78	101,505	381.110,17	1,00%
TOTAL ILES CAÏMANS			377.169,78		381.110,17	1,00%
IRLANDE						
200.000	CBOM FINANCE PLC LOAN 8,25% 05.08.11 - 05.08.14	USD	139.331,42	98,313	147.649,45	0,39%
TOTAL IRLANDE			139.331,42		147.649,45	0,39%
ITALIE						
600.000	ANTONVENETA CAPITAL TRUST II FRN PERPETUEL 7,108% 27.06.01	EUR	402.022,25	68,188	409.128,00	1,08%
300.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 2,375% 10.09.10 - 25.09.13	EUR	289.542,25	99,410	298.230,00	0,78%
350.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA 3,25% 16.09.10 - 30.09.15	EUR	323.666,25	97,305	340.567,50	0,90%
350.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 5,375% 14.10.09 - 14.10.16	EUR	363.672,25	104,685	366.397,50	0,96%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
350.000	ENI SPA FRN 2,538% 29.06.09 - 29.06.15	EUR	328.773,77	99,570	348.495,00	0,92%
600.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA GMTN 7% 23.03.12 - 23.03.17	EUR	602.079,50	99,640	597.840,00	1,57%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.25% INDEXE SUR INFLATION 2,452769% 26.03.12 - 26.03.16	EUR	1.000.022,25	100,440	1.004.398,20	2,65%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.08.11 - 15.08.12	EUR	975.122,25	99,693	996.930,00	2,62%
800.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 30.11.11 - 31.05.12	EUR	796.407,85	99,935	799.480,00	2,10%
350.000	LUXOTTICA GROUP SPA 4% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	345.419,75	104,865	367.027,50	0,97%
500.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 22.02.11 - 22.02.16	EUR	486.292,25	103,035	515.175,00	1,36%
500.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 6,416% 08.02.07 - 08.02.22	GBP	388.108,99	64,250	385.429,97	1,01%
400.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN PERPETUEL 6,269% 16.06.06	GBP	313.203,69	64,510	309.591,75	0,81%
350.000	ATLANTIA SPA EMTN 6,25% 09.06.04 - 09.06.22	GBP	432.111,82	102,905	432.122,48	1,14%
350.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 5,75% 17.09.09 - 14.09.40	GBP	355.091,10	83,230	349.502,50	0,92%
300.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	215.704,39	101,645	228.981,49	0,60%
1.550.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,8916% 24.02.11 - 24.02.14	USD	1.112.760,22	96,844	1.127.190,99	2,97%
600.000	ITALY 6,875% 27.09.93 - 27.09.23	USD	485.109,06	105,780	476.593,27	1,25%
500.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6,175% 18.06.09 - 18.06.14	USD	384.195,15	105,489	396.068,47	1,04%
	TOTAL ITALIE		9.599.305,04		9.749.149,62	25,65%
	JERSEY					
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	92,545	709.762,61	1,87%
	TOTAL JERSEY		699.336,16		709.762,61	1,87%
	KOWEIT					
350.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	268.353,03	110,025	289.169,52	0,76%
	TOTAL KOWEIT		268.353,03		289.169,52	0,76%
	LUXEMBOURG					
730.628	WIND ACQUISITION FINANCE SA REGS 12,25% 15.12.09 - 15.07.17	EUR	601.071,92	90,259	659.457,53	1,73%
	TOTAL LUXEMBOURG		601.071,92		659.457,53	1,73%
	MEXIQUE					
350.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 5,5% 24.02.05 - 24.02.25	EUR	341.272,25	102,985	360.447,50	0,94%
450.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	336.240,56	103,130	348.490,24	0,92%
	TOTAL MEXIQUE		677.512,81		708.937,74	1,86%
	ORGANISMES SUPRANATIONAUX					
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	95,405	487.798,02	1,28%
500.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 4,28144% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	504.272,25	104,100	520.500,00	1,37%

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	99,275	752.625,81	1,98%
	TOTAL ORGANISMES SUPRANATIONAUX		1.764.210,26		1.760.923,83	4,63%
	PAYS-BAS					
800.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.06.12	EUR	790.803,87	99,990	799.922,64	2,11%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 4,125% 12.01.11 - 12.01.21	EUR	248.706,12	105,190	262.975,00	0,69%
	TOTAL PAYS-BAS		1.039.509,99		1.062.897,64	2,80%
	PORTUGAL					
350.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 6% 30.04.09 - 30.04.13	EUR	344.967,25	102,006	357.021,00	0,94%
	TOTAL PORTUGAL		344.967,25		357.021,00	0,94%
	ROYAUME-UNI					
1.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	696.089,27	85,450	709.919,45	1,86%
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 4,692% 09.06.05 - 09.06.25	EUR	195.347,25	68,000	170.000,00	0,45%
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	65,890	212.755,63	0,56%
	TOTAL ROYAUME-UNI		1.078.143,27		1.092.675,08	2,87%
	RUSSIE					
400.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5,999% 23.11.11 - 23.01.21	USD	316.734,85	105,470	316.797,71	0,83%
200.000	RUSSIA - REG-S 3,25% 04.04.12 - 04.04.17	USD	149.466,49	100,845	151.452,85	0,40%
	TOTAL RUSSIE		466.201,34		468.250,56	1,23%
	SUISSE					
300.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH EMTN - STEP CPN 4,3% 30.06.08 - 30.06.14	EUR	306.792,25	104,480	313.440,00	0,82%
	TOTAL SUISSE		306.792,25		313.440,00	0,82%
	VIETNAM					
200.000,00	HOANG ANH GIA LAI JOINT STOCK COMPANY 9,875% 20.05.11 - 20.05.16	USD	134.231,12	83,000	124.652,55	0,33%
	TOTAL VIETNAM		134.231,12		124.652,55	0,33%
	TOTAL OBLIGATIONS		27.272.072,53		27.764.320,12	73,03%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		28.860.821,94		29.364.439,40	77,24%
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OPTIONS					
	ETATS-UNIS					
1.000.000	EUR/USD C1.347 AVRIL 12	USD	5.884,00	0,005	3.784,63	0,01%
	TOTAL ETATS-UNIS		5.884,00		3.784,63	0,01%
	SUISSE					
2.500.000	EUR/CHF P1.20 JUL12 OTC	CHF	51.881,62	0,010	21.123,12	0,06%
3.200.000	TRY/JPY C45 AVRIL 12	JPY	17.281,08	1,138	33.224,20	0,08%
(400.000)	TRY/JPY P48.5 AVRIL 12	JPY	(17.201,08)	2,571	(9.383,97)	(0,02%)
1.200.000	EUR/TRY C2.46 APR12 OTC	TRY	61.087,25	0,000	146,57	0,00%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
(2.400.000)	EUR/TRY C2.60 APR12 OTC	TRY	(59.981,63)	0,000	0,00	0,00%
(1.000.000)	EUR/USD P1.32 AVRIL 12	USD	(3.706,15)	0,004	(3.364,12)	(0,01%)
	TOTAL SUISSE		49.361,09		41.745,80	0,11%
	TOTAL OPTIONS		55.245,09		45.530,43	0,12%
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		55.245,09		45.530,43	0,12%
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	ETATS-UNIS					
11.508,363	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	1.137.819,11	131,880	1.139.686,97	3,00%
	TOTAL ETATS-UNIS		1.137.819,11		1.139.686,97	3,00%
	INDE					
5.774,3390	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME FUND -A3-	USD	362.932,36	86,820	376.456,80	0,99%
	TOTAL INDE		362.932,36		376.456,80	0,99%
	MONDE					
7.500	DB X-TRACKERS II SICAV ITRAXX HIVOL 5-YR SH DAILY TOT RET INDX ETF-1C-	EUR	766.566,00	100,700	755.250,00	1,99%
2.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	207.351,25	106,120	212.240,00	0,56%
21.774,550	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	301.394,85	19,860	324.729,33	0,85%
70.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	763.531,85	15,660	823.157,41	2,17%
15.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	1.189.230,04	116,580	1.313.132,06	3,45%
	TOTAL MONDE		3.228.073,99		3.428.508,80	9,02%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		4.728.825,46		4.944.652,57	13,01%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		4.728.825,46		4.944.652,57	13,01%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		33.644.892,49		34.354.622,40	90,37%
	Liquidités/(découvert bancaire)				3.240.864,38	8,52%
	Autres actifs/(passifs) nets				421.970,40	1,11%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				38.017.457,18	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Italie	25,65%
Monde	9,02%
Allemagne	8,34%
France	6,92%
Etats-Unis	6,58%
Royaume-Uni	4,99%
Organismes supranationaux	4,63%
Espagne	3,30%
Emirats Arabes Unis	2,80%
Pays-Bas	2,80%
Jersey	1,87%
Mexique	1,86%
Luxembourg	1,73%
Australie	1,44%
Autriche	1,37%
Russie	1,23%
Iles Caïmans	1,00%
Inde	0,99%
Portugal	0,94%
Suisse	0,93%
Koweït	0,76%
Brésil	0,50%
Irlande	0,39%
Vietnam	0,33%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	90,37%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9,63%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	19,10%
Banques et autres institutions de crédit	14,64%
Obligations d'Etat, de régions et de villes	13,77%
Organismes de placement collectif	13,01%
Pétrole	5,10%
Divers	3,41%
Organismes européens	3,35%
Energie et eaux	2,82%
Circulation et transport	2,16%
Véhicules routiers	2,08%
Assurances	1,82%
Services internet et software	1,70%
Transmission d'informations	1,54%
Construction et matériaux de construction	1,31%
Organismes supranationaux	1,28%
Biens de consommation divers	1,02%
Photo et optique	0,97%
Tabac et alcool	0,96%
Papier et bois	0,33%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	90,37%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	9,63%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en USD)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	14.498.657,04
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		3.865.452,38
		18.364.109,42
Liquidités :		
- Banques à vue		953.143,76
Autres actifs :		
- Dividendes à recevoir		12.848,44
		19.330.101,62

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		124.576,74
		124.576,74

ACTIFS NETS **19.205.524,88****Valeur nette d'inventaire par action** **127,38**
Actions en circulation **150.777,0000**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		21.313.692,23
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		233.351,44
		233.351,44
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		1.591,48
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	419.539,95
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	40.064,30
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	9.512,27
- Frais légaux et de révision		13.939,10
- Frais d'impression et de publication		5.808,06
- Frais de transaction	(voir notes)	47.565,90
- Frais d'administration et autres		33.343,80
		571.364,86
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(338.013,42)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	279.011,52
- Change	(voir notes)	1.148,34
RESULTAT NET REALISE		(57.853,56)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(716.084,38)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(773.937,94)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		3.945.805,74
Rachats d'actions		(5.280.035,15)
		(1.334.229,41)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		19.205.524,88

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	162.356,3077
Souscriptions d'actions	32.314,0000
Rachats d'actions	(43.893,3077)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	150.777,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	USD
Maximale	134,36 02.05.11
Minimale	102,89 04.10.11
A la fin de l'exercice	127,38

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	153.710,0000	17.799.099,50	USD	115,80
31.03.11	162.356,3077	21.313.692,23	USD	131,28
31.03.12	150.777,0000	19.205.524,88	USD	127,38

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en USD)

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
ACTIONS ET WARRANTS						
AUSTRALIE						
49.300	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	184.175,18	4,100	209.396,70	1,09%
	TOTAL AUSTRALIE		184.175,18		209.396,70	1,09%
BRÉSIL						
2.000	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC -A-	USD	41.106,36	18,090	36.180,00	0,19%
	TOTAL BRÉSIL		41.106,36		36.180,00	0,19%
CANADA						
4.000	BCE INC (USD)	USD	75.536,67	40,060	160.240,00	0,83%
3.000	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	USD	67.203,84	33,180	99.540,00	0,52%
5.300	GOLDCORP INC	USD	243.010,85	45,060	238.818,00	1,24%
5.400	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	234.720,18	45,690	246.726,00	1,29%
1.000	SXC HEALTH SOLUTIONS CORP (USD)	USD	62.095,36	74,960	74.960,00	0,39%
4.452	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC (USD)	USD	57.458,45	53,690	239.027,88	1,25%
	TOTAL CANADA		740.025,35		1.059.311,88	5,52%
CHILI						
2.700	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA / ADR	USD	161.102,51	58,670	158.409,00	0,82%
	TOTAL CHILI		161.102,51		158.409,00	0,82%
ETATS-UNIS						
500	ADVISORY BOARD CO	USD	37.587,34	88,620	44.310,00	0,23%
1.000	AIRGAS INC	USD	61.897,10	88,970	88.970,00	0,46%
1.750	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	47.576,00	92,860	162.505,00	0,85%
500	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	55.809,01	125,960	62.980,00	0,33%
7.100	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	210.443,56	15,210	107.991,00	0,56%
1.500	ALTERA CORP	USD	56.135,56	39,820	59.730,00	0,31%
2.300	ALTRIA GROUP INC	USD	54.934,46	30,870	71.001,00	0,37%
1.100	AMAZON.COM INC	USD	148.107,07	202,510	222.761,00	1,16%
1.500	AMC NETWORKS INC -A-	USD	55.336,89	44,630	66.945,00	0,35%
3.200	AMERICAN EXPRESS CO	USD	161.984,55	57,860	185.152,00	0,96%
2.000	AMERICAN TOWER CORP	USD	48.101,58	63,020	126.040,00	0,66%
2.500	AMETEK INC	USD	76.274,39	48,510	121.275,00	0,63%
1.500	ANSYS INC	USD	57.507,84	65,020	97.530,00	0,51%
2.000	APACHE CORP	USD	200.928,11	100,440	200.880,00	1,05%
1.100	APOLLO GROUP INC -A-	USD	55.111,25	38,640	42.504,00	0,22%
600	APPLE INC	USD	106.192,71	599,550	359.730,00	1,87%
10.000	APPLIED MATERIALS INC	USD	116.014,66	12,445	124.450,00	0,65%
2.000	ARIBA INC	USD	64.416,13	32,710	65.420,00	0,34%
1.000	ASHLAND INC	USD	56.787,37	61,060	61.060,00	0,32%
650	AT&T INC	USD	19.352,51	31,230	20.299,50	0,11%
1.000	BEAM INC	USD	45.292,89	58,570	58.570,00	0,30%
1.400	BED BATH & BEYOND INC	USD	46.637,91	65,770	92.078,00	0,48%
1.100	BLACKROCK INC	USD	162.259,71	204,900	225.390,00	1,17%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
3.800	BOEING CO	USD	238.764,32	74,370	282.606,00	1,47%
2.250	CABOT OIL & GAS CORP	USD	56.717,46	31,170	70.132,50	0,37%
1.000	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	49.109,08	52,830	52.830,00	0,28%
1.250	CATALYST HEALTH SOLUTIONS INC	USD	66.315,83	63,730	79.662,50	0,41%
2.000	CAVIUM INC	USD	86.274,06	30,940	61.880,00	0,32%
1.600	CENTERPOINT ENERGY INC	USD	32.092,34	19,720	31.552,00	0,16%
7.600	CENTURYLINK INC	USD	280.248,01	38,650	293.740,00	1,53%
1.500	CHURCH & DWIGHT INC	USD	39.177,40	49,190	73.785,00	0,38%
1.500	CISCO SYSTEMS INC	USD	27.323,29	21,150	31.725,00	0,17%
2.500	CIT GROUP INC	USD	90.942,61	41,240	103.100,00	0,54%
5.200	CITIGROUP INC	USD	209.496,70	36,550	190.060,00	0,99%
1.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	24.219,13	76,950	76.950,00	0,40%
1.000	CONCHO RESOURCES INC	USD	41.660,82	102,080	102.080,00	0,53%
2.900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	44.619,10	23,590	68.411,00	0,36%
3.900	CORNING INC	USD	61.235,86	14,080	54.912,00	0,29%
1.500	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	62.599,66	43,250	64.875,00	0,34%
11.200	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	200.387,15	15,630	175.056,00	0,91%
1.000	DAVITA INC	USD	73.275,52	90,170	90.170,00	0,47%
1.900	DELTA AIR LINES INC	USD	21.847,07	9,910	18.829,00	0,10%
3.000	DENBURY RESOURCES HOLDINGS INC	USD	57.736,00	18,230	54.690,00	0,28%
550	DEVON ENERGY CORP	USD	39.384,77	71,120	39.116,00	0,20%
1.500	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	59.536,49	48,080	72.120,00	0,38%
1.100	DIRECT TV	USD	48.955,73	49,340	54.274,00	0,28%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	49.006,60	50,600	75.900,00	0,40%
3.000	DONALDSON CO INC	USD	79.796,14	35,730	107.190,00	0,56%
1.000	DSW INC -A-	USD	46.950,65	54,770	54.770,00	0,29%
375	DTE ENERGY CO	USD	17.821,40	55,030	20.636,25	0,11%
475	EDISON INTERNATIONAL	USD	19.718,90	42,510	20.192,25	0,11%
9.000	EMC CORP	USD	174.200,21	29,880	268.920,00	1,40%
3.000	FASTENAL CO	USD	67.376,15	54,100	162.300,00	0,85%
2.000	FINISAR CORP	USD	42.022,20	20,150	40.300,00	0,21%
5.400	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	237.840,33	50,420	272.268,00	1,42%
2.200	FORD MOTOR CO	USD	24.535,81	12,490	27.478,00	0,14%
4.000	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	62.338,02	22,070	88.280,00	0,46%
2.250	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	253.842,53	124,030	279.067,50	1,45%
500	F5 NETWORKS INC	USD	51.170,78	134,960	67.480,00	0,35%
1.300	GAMESTOP CORP NEW -A-	USD	34.488,89	21,840	28.392,00	0,15%
4.200	GANNETT CO INC	USD	46.484,41	15,330	64.386,00	0,34%
3.200	GENERAL ELECTRIC CO	USD	56.829,66	20,070	64.224,00	0,33%
3.100	GENERAL MOTORS CO	USD	84.213,47	25,650	79.515,00	0,41%
2.900	GENTEX CORP	USD	63.016,40	24,500	71.050,00	0,37%
5.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	146.432,54	48,860	244.300,00	1,27%
425	GOOGLE INC -A-	USD	167.738,30	641,240	272.527,00	1,42%
500	HEALTH NET INC	USD	14.232,59	39,720	19.860,00	0,10%
1.500	HEICO CORP	USD	63.228,96	51,590	77.385,00	0,40%
6.400	HEWLETT-PACKARD CO	USD	216.379,59	23,830	152.512,00	0,79%
2.500	HMS HOLDINGS CORP	USD	40.231,47	31,210	78.025,00	0,41%
4.000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	240.953,47	61,050	244.200,00	1,27%
1.200	IBM CORP	USD	155.602,40	208,650	250.380,00	1,30%
1.500	INFORMATICA CORP	USD	42.916,51	52,900	79.350,00	0,41%
2.500	JDS UNIPHASE CORP	USD	35.260,64	14,490	36.225,00	0,19%
2.900	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	176.140,18	65,960	191.284,00	1,00%
1.000	JONES LANG LASALLE INC	USD	65.271,04	83,310	83.310,00	0,43%
1.000	JOY GLOBAL INC	USD	73.133,45	73,500	73.500,00	0,38%
3.500	JPMORGAN CHASE & CO	USD	139.519,74	45,980	160.930,00	0,84%
5.800	KROGER CO	USD	133.917,48	24,230	140.534,00	0,73%
1.300	LAM RESEARCH CORP	USD	58.347,40	44,620	58.006,00	0,30%
1.100	LEAR CORP	USD	46.016,26	46,490	51.139,00	0,27%
8.000	LINEAR TECHNOLOGY	USD	273.441,56	33,700	269.600,00	1,40%
800	LIQUIDITY SERVICES INC	USD	28.716,60	44,800	35.840,00	0,19%
600	LORILLARD INC	USD	63.262,34	129,480	77.688,00	0,40%
2.100	MARATHON OIL CORP	USD	78.549,78	31,700	66.570,00	0,35%
1.400	MARATHON PETROLEUM CORPORATION	USD	28.186,43	43,360	60.704,00	0,32%
300	MASTERCARD INC -A-	USD	30.564,62	420,540	126.162,00	0,66%
425	MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	17.203,98	48,470	20.599,75	0,11%
1.500	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	47.593,72	82,480	123.720,00	0,64%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1.500	MEDICIS PHARMACEUTICAL CORP -A-	USD	46.206,02	37,590	56.385,00	0,29%
5.200	MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	56.557,77	13,620	70.824,00	0,37%
7.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	223.031,88	37,200	260.400,00	1,36%
6.100	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	33.345,74	8,100	49.410,00	0,26%
750	MOODY'S CORP	USD	25.939,10	42,100	31.575,00	0,16%
3.300	MORGAN STANLEY	USD	54.211,98	19,640	64.812,00	0,34%
1.000	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	USD	60.844,97	83,280	83.280,00	0,43%
1.500	NATIONAL INSTRUMENTS CORP	USD	29.960,41	28,520	42.780,00	0,22%
1.600	NEWELL RUBBERMAID INC	USD	20.073,64	17,810	28.496,00	0,15%
1.000	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	57.134,21	61,080	61.080,00	0,32%
2.500	NV ENERGY INC	USD	35.563,83	16,120	40.300,00	0,21%
35	NVR INC	USD	19.148,36	726,330	25.421,55	0,13%
2.900	NXSTAGE MEDICAL INC	USD	62.860,55	19,270	55.883,00	0,29%
1.000	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	57.297,37	91,350	91.350,00	0,48%
1.500	OASIS PETROLEUM INC	USD	47.479,37	30,830	46.245,00	0,24%
500	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	26.913,50	53,890	26.945,00	0,14%
1.250	OIL STATES INTERNATIONAL INC	USD	68.858,24	78,060	97.575,00	0,51%
7.000	ORACLE CORP	USD	116.385,31	29,160	204.120,00	1,06%
750	PERRIGO CO	USD	45.469,98	103,310	77.482,50	0,40%
8.700	PFIZER INC	USD	183.005,35	22,660	197.142,00	1,03%
1.800	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	102.044,23	88,610	159.498,00	0,83%
500	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	39.642,12	172,900	86.450,00	0,45%
1.000	PRICESMART INC	USD	60.263,03	72,810	72.810,00	0,38%
2.900	QLIK TECHNOLOGIES INC	USD	66.967,96	32,000	92.800,00	0,48%
1.500	RACKSPACE HOSTING INC	USD	49.632,88	57,790	86.685,00	0,45%
5.300	RANGE RESOURCES CORP	USD	246.591,30	58,140	308.142,00	1,60%
2.000	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	69.310,16	36,530	73.060,00	0,38%
500	ROCK-TENN CO-A-	USD	34.398,63	67,560	33.780,00	0,18%
2.500	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	83.507,20	50,810	127.025,00	0,66%
1.000	SM ENERGY CO	USD	67.585,52	70,770	70.770,00	0,37%
1.000	SOLERA HOLDINGS LLC	USD	52.161,21	45,890	45.890,00	0,24%
1.500	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	60.672,85	56,410	84.615,00	0,44%
1.500	STERICYCLE INC	USD	90.817,57	83,640	125.460,00	0,65%
1.200	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	50.217,63	56,380	67.656,00	0,35%
1.300	TIME WARNER CABLE INC	USD	44.461,84	81,500	105.950,00	0,55%
1.250	TRACTOR SUPPLY CO	USD	74.313,17	90,560	113.200,00	0,59%
2.400	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	66.545,54	54,420	130.608,00	0,68%
450	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	USD	18.848,03	46,450	20.902,50	0,11%
1.500	TYSON FOODS INC -A-	USD	29.477,53	19,150	28.725,00	0,15%
3.600	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	219.970,63	80,720	290.592,00	1,51%
2.500	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	146.502,85	82,940	207.350,00	1,08%
1.500	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	71.534,66	58,940	88.410,00	0,46%
1.500	URBAN OUTFITTERS INC	USD	41.975,76	29,110	43.665,00	0,23%
2.000	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	171.702,97	117,410	234.820,00	1,22%
1.100	VERA BRADLEY INC	USD	32.237,90	30,190	33.209,00	0,17%
2.050	VERIFONE HOLDINGS INC	USD	57.089,16	51,870	106.333,50	0,55%
2.400	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	61.981,50	46,970	112.728,00	0,59%
900	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	29.895,58	41,010	36.909,00	0,19%
1.600	VIACOM INC -B-	USD	68.341,81	47,460	75.936,00	0,40%
3.500	VOLCANO CORP	USD	63.120,78	28,380	99.330,00	0,52%
850	WATERS CORPORATION	USD	66.067,00	92,660	78.761,00	0,41%
2.050	WELLPOINT INC	USD	141.578,75	73,800	151.290,00	0,79%
3.600	WELLS FARGO & CO	USD	118.399,65	34,140	122.904,00	0,64%
6.812	WEYERHAEUSER CO	USD	187.397,70	21,920	149.319,04	0,78%
1.450	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	60.293,82	83,200	120.640,00	0,63%
	TOTAL ETATS-UNIS		11.766.937,10		14.994.556,34	78,08%
	FRANCE					
7.400	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	241.194,62	38,750	286.750,00	1,49%
	TOTAL FRANCE		241.194,62		286.750,00	1,49%
	ISRAËL					
1.200	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	52.670,73	63,840	76.608,00	0,40%
	TOTAL ISRAËL		52.670,73		76.608,00	0,40%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
JAPON						
5.300	KUBOTA CORP ADR REPR.5 SHS	USD	256.656,50	48,400	256.520,00	1,34%
	TOTAL JAPON		256.656,50		256.520,00	1,34%
PAYS-BAS						
950	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	28.968,77	43,650	41.467,50	0,22%
2.500	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	53.469,76	33,480	83.700,00	0,43%
	TOTAL PAYS-BAS		82.438,53		125.167,50	0,65%
ROYAUME-UNI						
3.500	ASTRAZENECA PLC / ADR	USD	154.580,40	44,490	155.715,00	0,81%
3.700	BP PLC /ADR	USD	146.492,90	45,000	166.500,00	0,87%
7.800	UNILEVER NV	USD	232.441,34	34,030	265.434,00	1,38%
	TOTAL ROYAUME-UNI		533.514,64		587.649,00	3,06%
SINGAPOUR						
1.000	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	29.958,68	38,970	38.970,00	0,20%
	TOTAL SINGAPOUR		29.958,68		38.970,00	0,20%
SUISSE						
2.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	169.041,33	55,410	160.689,00	0,83%
1.500	TRANSOCEAN LTD (USD)	USD	87.910,64	54,700	82.050,00	0,43%
	TOTAL SUISSE		256.951,97		242.739,00	1,26%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		14.346.732,17		18.072.257,42	94,10%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		14.346.732,17		18.072.257,42	94,10%
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS						
MONDE						
1.800	SPDR GOLD TRUST FUND	USD	151.924,87	162,140	291.852,00	1,52%
	TOTAL MONDE		151.924,87		291.852,00	1,52%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		151.924,87		291.852,00	1,52%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		151.924,87		291.852,00	1,52%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		14.498.657,04		18.364.109,42	95,62%
	Liquidités/(découvert bancaire)				953.143,76	4,96%
	Autres actifs/(passifs) nets				(111.728,30)	(0,58%)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				19.205.524,88	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Etats-Unis	78,08%
Canada	5,52%
Royaume-Uni	3,06%
Monde	1,52%
France	1,49%
Japon	1,34%
Suisse	1,26%
Australie	1,09%
Chili	0,82%
Pays-Bas	0,65%
Israël	0,40%
Singapour	0,20%
Brésil	0,19%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95,62%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4,38%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Services internet et software	8,52%
Holdings et sociétés financières	7,88%
Electronique et semi-conducteurs	7,58%
Industries pharmaceutique et cosmétique	7,39%
Pétrole	6,82%
Construction de machines et d'appareils	5,77%
Articles de bureau et ordinateurs	5,53%
Transmission d'informations	5,52%
Banques et autres institutions de crédit	4,98%
Industries aéronautique et astronomique	4,54%
Commerce de détail	4,14%
Tabac et alcool	3,35%
Biotechnologie	3,17%
Chimie	2,57%
Alimentation et boissons non alcoolisées	2,17%
Services divers	2,10%
Circulation et transport	1,61%
Organismes de placement collectif	1,52%
Services santé, éducation et social	1,35%
Véhicules routiers	1,19%
Industrie minière	1,01%
Divers	0,98%
Electrotechnique et électronique	0,96%
Papier et bois	0,96%
Gastronomie, hôtels et loisirs	0,81%
Environnement et recyclage	0,65%
Construction et matériaux de construction	0,59%
Biens de consommation divers	0,53%
Industrie graphique et maisons d'édition	0,45%
Sociétés immobilières	0,43%
Energie et eaux	0,38%
Industries textile et du vêtement	0,17%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	95,62%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	4,38%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS

31 mars 2012

(en CHF)

ACTIF

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	5.865.093,41
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(170.243,41)
		5.694.850,00

Liquidités :		
- Banques à vue		97.179,54
		5.792.029,54

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		49.082,89
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	50,00
		49.132,89

ACTIFS NETS		5.742.896,65
--------------------	--	---------------------

Valeur nette d'inventaire par action		67,79
Actions en circulation		84.715,0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en CHF)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		6.917.998,43
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		138.317,92
		138.317,92
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		24,89
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	128.192,35
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	33.035,98
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	2.816,04
- Frais légaux et de révision		9.858,92
- Frais d'impression et de publication		2.163,49
- Frais de transaction	(voir notes)	29.916,56
- Frais d'administration et autres		13.951,05
		219.959,28
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(81.641,36)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(789.380,86)
- Change	(voir notes)	(45,83)
RESULTAT NET REALISE		(871.068,05)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(267.247,16)
- Contrats à terme	(voir notes)	(50,00)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(1.138.365,21)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		1.975.387,57
Rachats d'actions		(2.012.124,14)
		(36.736,57)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		5.742.896,65

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	86.670,0000
Souscriptions d'actions	28.847,0000
Rachats d'actions	(30.802,0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	84.715,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	CHF
Maximale	81,72 02.05.11
Minimale	53,81 11.08.11
A la fin de l'exercice	67,79

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	93.251,0000	7.926.748,96	CHF	85,00
31.03.11	86.670,0000	6.917.998,43	CHF	79,82
31.03.12	84.715,0000	5.742.896,65	CHF	67,79

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en CHF)

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
ACTIONS ET WARRANTS						
LUXEMBOURG						
500	DUFY AG - ACT NOM	CHF	55.325,42	118,000	59.000,00	1,03%
	TOTAL LUXEMBOURG		55.325,42		59.000,00	1,03%
SUISSE						
14.500	ABB LTD - ACT NOM	CHF	282.028,35	18,520	268.540,00	4,68%
4.000	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	207.151,88	33,000	132.000,00	2,30%
2.200	ADECCO SA - ACT NOM	CHF	101.505,70	47,300	104.060,00	1,81%
1.000	BALOISE HOLDING AG REG SHS	CHF	73.990,49	72,700	72.700,00	1,27%
50	BARRY CALLEBAUT AG - REG SHS	CHF	44.141,41	904,500	45.225,00	0,79%
4.000	BASILEA PHARMACEUTICA AG - ACT NOM	CHF	201.758,46	50,650	202.600,00	3,53%
4.500	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	153.989,50	56,600	254.700,00	4,44%
7.000	CLARIANT AG - ACT NOM	CHF	80.899,80	12,460	87.220,00	1,52%
10.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	379.880,68	25,730	257.300,00	4,48%
500	GEBERIT AG - ACT NOM	CHF	100.511,05	188,900	94.450,00	1,64%
125	GIVAUDAN SA - ACT NOM	CHF	110.999,10	870,000	108.750,00	1,89%
3.000	HOLCIM LTD - ACT NOM	CHF	249.051,53	58,900	176.700,00	3,08%
2.000	JULIUS BAER GRUPPE AG - REG-S	CHF	73.856,76	36,440	72.880,00	1,27%
1.100	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	117.088,52	122,100	134.310,00	2,34%
2.500	LOGITECH INTERNATIONAL SA - ACT NOM	CHF	24.471,51	7,040	17.600,00	0,31%
1.000	LONZA GROUP AG - ACT NOM	CHF	65.478,05	46,660	46.660,00	0,81%
6.000	NESTLE SA - ACT NOM (CHF)	CHF	302.052,55	56,800	340.800,00	5,93%
4.000	NOBEL BIOCARE HOLDING AG - ACT NOM	CHF	58.458,95	11,290	45.160,00	0,79%
5.000	NOVARTIS AG - ACT NOM	CHF	256.304,31	49,960	249.800,00	4,35%
3.100	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	489.794,59	157,100	487.010,00	8,48%
850	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	91.555,44	108,600	92.310,00	1,61%
60	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - ACT NOM	CHF	94.978,09	1.756,000	105.360,00	1,83%
850	SONOVA HOLDING AG - ACT NOM	CHF	70.471,58	100,300	85.255,00	1,48%
700	SWISS LIFE HOLDING - ACT NOM	CHF	99.759,84	107,400	75.180,00	1,31%
6.000	SWISS RE AG REG SHS	CHF	317.418,86	57,650	345.900,00	6,02%
350	SWISSCOM AG - ACT NOM	CHF	125.327,24	364,900	127.715,00	2,22%
900	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	237.645,51	312,100	280.890,00	4,89%
5.000	TEMENOS GROUP AG - REG SHS	CHF	82.811,06	16,700	83.500,00	1,45%
500	THE SWATCH GROUP SA	CHF	155.293,45	415,500	207.750,00	3,62%
5.400	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	254.433,33	49,250	265.950,00	4,63%
41.500	UBS AG - REG SHS	CHF	652.554,65	12,650	524.975,00	9,14%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
1.000	ZURICH FINANCIAL SERVICES - ACT NOM	CHF	254.105,75	242,600	242.600,00	4,22%
	TOTAL SUISSE		5.809.767,99		5.635.850,00	98,13%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		5.865.093,41		5.694.850,00	99,16%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		5.865.093,41		5.694.850,00	99,16%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		5.865.093,41		5.694.850,00	99,16%
	Liquidités/(découvert bancaire)				97.179,54	1,69%
	Autres actifs/(passifs) nets				(49.132,89)	(0,85%)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				5.742.896,65	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 mars 2012

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Suisse	98,13%
Luxembourg	1,03%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99,16%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0,84%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Industries pharmaceutique et cosmétique	18,63%
Banques et autres institutions de crédit	14,89%
Assurances	12,82%
Chimie	9,11%
Holdings et sociétés financières	9,07%
Alimentation et boissons non alcoolisées	6,72%
Construction et matériaux de construction	4,72%
Electrotechnique et électronique	4,68%
Services divers	3,64%
Industrie horlogère	3,62%
Circulation et transport	2,34%
Biotechnologie	2,30%
Transmission d'informations	2,22%
Construction de machines et d'appareils	1,61%
Services internet et software	1,45%
Commerce de détail	1,03%
Articles de bureau et ordinateurs	0,31%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	99,16%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	0,84%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	10.090.866,91
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(1.771.769,16)
		8.319.097,75

Liquidités :		
- Banques à vue		419.381,97

Autres actifs :		
- Dividendes à recevoir		388,92
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	22.375,00
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	218,49
		8.761.462,13

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		33.818,40

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		65.386,26
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	5.225,00
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	1.979,39
		106.409,05

ACTIFS NETS		8.655.053,08
--------------------	--	---------------------

Valeur nette d'inventaire par action		83,34
---	--	--------------

Actions en circulation		103.853,2531
-------------------------------	--	---------------------

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Exercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		12.081.136,89
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		342.471,72
- Intérêts sur obligations, nets		162,97
Intérêts bancaires, nets		194,53
		342.829,22
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	217.050,68
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	27.960,92
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	4.863,01
- Frais légaux et de révision		9.312,34
- Frais d'impression et de publication		3.037,02
- Frais de transaction	(voir notes)	124.368,26
- Frais d'administration et autres		22.956,47
		409.548,70
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(66.719,48)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(1.711.208,65)
- Change	(voir notes)	(64.461,30)
RESULTAT NET REALISE		(1.842.389,43)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(594.428,45)
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(14.220,17)
- Contrats à terme	(voir notes)	17.150,00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(2.433.888,05)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		2.153.206,59
Rachats d'actions		(3.145.402,35)
		(992.195,76)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		8.655.053,08

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	117.657,5284
Souscriptions d'actions	24.112,2687
Rachats d'actions	(37.916,5440)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	103.853,2531

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	EUR
Maximale	105,34 02.05.11
Minimale	65,97 13.09.11
A la fin de l'exercice	83,34

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	104.506,5797	10.545.574,17	EUR	100,91
31.03.11	117.657,5284	12.081.136,89	EUR	102,68
31.03.12	103.853,2531	8.655.053,08	EUR	83,34

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
ACTIONS ET WARRANTS						
ALLEMAGNE						
1.000	ADIDAS AG - ACT NOM	EUR	49.004,68	58,540	58.540,00	0,68%
4.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	368.072,94	89,470	375.774,00	4,35%
6.100	BASF SE REG	EUR	252.419,01	65,590	400.099,00	4,63%
5.500	BAYER AG - ACT NOM	EUR	268.053,49	52,740	290.070,00	3,36%
5.700	DAIMLER AG - ACT NOM	EUR	230.980,81	45,210	257.697,00	2,98%
7.225	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	309.983,28	37,305	269.528,63	3,11%
3.200	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	175.152,22	50,480	161.536,00	1,87%
2.000	DEUTSCHE EUROSHOP AG - ACT NOM	EUR	47.943,85	26,450	52.900,00	0,61%
5.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG - ACT NOM	EUR	64.512,87	10,495	52.475,00	0,61%
5.800	DEUTSCHE TELEKOM AG - ACT NOM	EUR	50.983,78	9,027	52.356,60	0,60%
14.500	E.ON AG	EUR	372.504,84	17,960	260.420,00	3,01%
1.000	FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES WORLWIDE AG	EUR	46.528,43	46,950	46.950,00	0,54%
20.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	50.823,54	2,400	48.000,00	0,55%
1.000	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - ACT NOM	EUR	36.815,53	39,225	39.225,00	0,45%
1.750	METRO AG	EUR	58.343,23	28,990	50.732,50	0,59%
2.000	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	30.446,37	15,055	30.110,00	0,35%
157	RWE AG -A-	EUR	5.559,02	35,805	5.621,39	0,06%
1.000	SALZGITTER AG	EUR	42.153,06	41,095	41.095,00	0,47%
3.500	SAP AG	EUR	121.351,17	52,360	183.260,00	2,12%
3.300	SIEMENS AG - ACT NOM	EUR	251.886,85	75,590	249.447,00	2,88%
2.000	SUEDZUCKER AG	EUR	45.831,74	23,875	47.750,00	0,55%
	TOTAL ALLEMAGNE		2.879.350,71		2.973.587,12	34,37%
AUTRICHE						
2.500	VOESTALPINE AG	EUR	67.005,62	25,215	63.037,50	0,73%
	TOTAL AUTRICHE		67.005,62		63.037,50	0,73%
BELGIQUE						
4.000	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	0,00	0,001	4,00	0,00%
	TOTAL BELGIQUE		0,00		4,00	0,00%
BRÉSIL						
20.000	GAFISA SA / ADR	USD	89.200,07	4,720	70.886,75	0,82%
	TOTAL BRÉSIL		89.200,07		70.886,75	0,82%
CANADA						
1.000	RESEARCH IN MOTION LIMITED (USD)	USD	33.303,20	14,700	11.038,51	0,13%
	TOTAL CANADA		33.303,20		11.038,51	0,13%
CHINE						
1.300	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	26.397,83	21,640	21.124,85	0,24%
	TOTAL CHINE		26.397,83		21.124,85	0,24%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
ESPAGNE						
2.500	ABENGOA SA	EUR	40.267,25	13,690	34.225,00	0,40%
14.400	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - ACT NOM	EUR	158.958,76	5,967	85.924,80	0,99%
57.372	BANCO SANTANDER SA - ACT NOM	EUR	530.624,33	5,770	331.036,44	3,82%
5.500	REPSOL YPF SA	EUR	109.839,87	18,810	103.455,00	1,20%
22.000	TELEFONICA SA	EUR	370.938,98	12,285	270.270,00	3,12%
	TOTAL ESPAGNE		1.210.629,19		824.911,24	9,53%
ETATS-UNIS						
700	CARBO CERAMICS INC	USD	54.843,91	105,450	55.429,09	0,64%
800	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	31.011,74	51,160	30.733,61	0,36%
800	JOY GLOBAL INC	USD	48.444,23	73,500	44.154,04	0,51%
1.000	MCKESSON CORP	USD	60.921,01	87,770	65.908,16	0,75%
3.000	NII HOLDINGS INC -B-	USD	40.862,39	18,310	41.247,98	0,48%
	TOTAL ETATS-UNIS		236.083,28		237.472,88	2,74%
FINLANDE						
30.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	327.743,74	4,082	124.909,20	1,44%
	TOTAL FINLANDE		327.743,74		124.909,20	1,44%
FRANCE						
10.000	AIR FRANCE - KLM ROISSY CHARLES DE GAULLE	EUR	50.328,00	4,260	42.600,00	0,49%
20.000	AXA SA	EUR	314.130,40	12,430	248.600,00	2,87%
7.339	BNP PARIBAS SA	EUR	397.194,87	35,575	261.084,93	3,03%
6.000	CARREFOUR SA	EUR	164.655,95	17,975	107.850,00	1,25%
3.622	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	107.544,56	33,485	121.282,67	1,40%
2.000	DANONE	EUR	87.761,91	52,300	104.600,00	1,21%
3.500	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	89.634,43	17,110	59.885,00	0,69%
12.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	226.154,38	11,105	133.260,00	1,54%
6.500	GDF SUEZ	EUR	215.214,45	19,370	125.905,00	1,45%
500	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	56.365,50	128,850	64.425,00	0,74%
3.000	PEUGEOT SA	EUR	45.102,49	12,075	36.225,00	0,42%
2.000	SANOFI	EUR	124.269,61	58,230	116.460,00	1,35%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	48,990	166.566,00	1,92%
4.867	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	292.259,38	21,965	106.903,66	1,24%
6.000	TOTAL SA	EUR	273.460,50	38,240	229.440,00	2,65%
500	VALLOUREC	EUR	27.483,50	47,500	23.750,00	0,27%
3.057	VINCI SA	EUR	126.759,79	39,100	119.528,70	1,38%
15.000	VIVENDI SA	EUR	309.534,00	13,760	206.400,00	2,38%
2.000	VTG AG	EUR	26.051,98	14,650	29.300,00	0,34%
	TOTAL FRANCE		3.105.082,34		2.304.065,96	26,62%
GRÈCE						
3.500	ALAPIS HLDG IND AND COMMERCIAL SA OF PHARMA AND CHEMICAL PRODUCTS	EUR	57.312,24	0,041	143,50	0,00%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,527	501,70	0,01%
8.525	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	49.902,73	1,920	16.368,00	0,18%
13.333	SPRIDER STORES SA	EUR	32.183,20	0,119	1.586,63	0,02%
	TOTAL GRÈCE		145.963,96		18.599,83	0,21%
ITALIE						
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	11,640	95.448,00	1,10%
5.000	DEUTZ AG	EUR	26.772,70	5,000	25.000,00	0,29%
19.000	ENI SPA	EUR	323.616,39	17,590	334.210,00	3,86%
30.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	99.661,20	2,712	81.360,00	0,94%
10.000	FIAT SPA	EUR	47.361,86	4,408	44.080,00	0,51%
70.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	111.726,02	1,344	94.080,00	1,09%
1.500	SAIPEM SPA	EUR	47.897,66	38,730	58.095,00	0,67%
41.100	UNICREDIT SPA	EUR	99.067,06	3,756	154.371,60	1,78%
	TOTAL ITALIE		924.270,14		886.644,60	10,24%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
LUXEMBOURG						
10.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	268.274,45	14,330	150.465,00	1,74%
	TOTAL LUXEMBOURG		268.274,45		150.465,00	1,74%
PAYS-BAS						
23.800	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	240.568,74	6,247	148.678,60	1,72%
9.000	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	218.669,26	15,200	136.800,00	1,58%
	TOTAL PAYS-BAS		459.238,00		285.478,60	3,30%
ROYAUME-UNI						
7.195	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	152.417,67	21,285	153.145,58	1,77%
	TOTAL ROYAUME-UNI		152.417,67		153.145,58	1,77%
SUISSE						
1.500	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	62.443,87	33,000	41.124,65	0,48%
2.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	54.247,25	25,730	42.753,02	0,49%
1.000	NOVARTIS AG - ACT NOM	CHF	41.315,10	49,960	41.506,82	0,48%
	TOTAL SUISSE		158.006,22		125.384,49	1,45%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		10.082.966,42		8.250.756,11	95,33%
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
1.000,00	Q-CELLS SE CONV 6,75% 21.10.10 - 21.10.15	EUR	4.380,00	0,801	801,00	0,01%
	TOTAL ALLEMAGNE		4.380,00		801,00	0,01%
	TOTAL OBLIGATIONS		4.380,00		801,00	0,01%
OPTIONS						
ALLEMAGNE						
(1.000)	ALLIANZ SE C96 JUN 12	EUR	(2.183,50)	0,840	(840,00)	(0,01%)
1.000	BASF SE C66 MAI 12	EUR	2.065,50	1,750	1.750,00	0,02%
2.000	BAYER AG C54 AVRIL 12	EUR	2.591,00	0,650	1.300,00	0,02%
(1.000)	DAIMLER AG C46 JUN12/EUX	EUR	(1.684,50)	1,440	(1.440,00)	(0,02%)
(2.000)	DAIMLER AG P44 JUN 12	EUR	(5.369,00)	3,130	(6.260,00)	(0,07%)
(400)	DAX P5000 JUN 12	EUR	(42.700,00)	8,300	(3.320,00)	(0,04%)
200	DAX P5600 JUN 12	EUR	42.450,00	22,500	4.500,00	0,05%
(150)	DAX P6000 SEP12/EUX	EUR	(21.787,50)	136,200	(20.430,00)	(0,24%)
75	DAX P6600 SEP12/EUX	EUR	21.393,75	266,000	19.950,00	0,23%
(50)	DAX P6900 APR12/EUX	EUR	(4.987,50)	99,500	(4.975,00)	(0,06%)
(4.000)	DEUT BK AG C40 JUN 12	EUR	(2.934,00)	1,130	(4.520,00)	(0,05%)
(3.000)	DEUT BOERSE AG P45 JUN 12	EUR	(3.280,50)	1,190	(3.570,00)	(0,04%)
1.500	DEUT BOERSE AG P48 JUN 12	EUR	3.249,75	2,280	3.420,00	0,04%
5.000	DEUTSCHE POST AG C14 DEC. 12	EUR	4.377,50	1,050	5.250,00	0,06%
(5.000)	DEUTSCHE POST AG P12.5 DEC. 12	EUR	(4.222,50)	0,620	(3.100,00)	(0,04%)
(2.000)	DJ EUROST BK P100 JUN 12	EUR	(7.532,00)	5,500	(11.000,00)	(0,13%)
1.000	DJ EUROST BK P110 JUN12/EUX	EUR	7.234,00	10,100	10.100,00	0,12%
100	DJ EUROSTOX50 C2600 SEP12/EUX	EUR	6.020,00	60,500	6.050,00	0,07%
450	DJ EUROSTOX50 C2700 DEC. 12	EUR	42.780,00	59,200	26.640,00	0,31%
900	DJ EUROSTOX50 C2800 DEC. 12	EUR	43.380,00	36,600	32.940,00	0,38%
6.000	DJ EUROSTOX50 DVP C115 DEC13	EUR	20.100,00	2,090	12.540,00	0,14%
10.000	DJ EUROSTOX50 DVP C120 DEC13	EUR	22.500,00	1,950	19.500,00	0,23%
(10.000)	DJ EUROSTOX50 DVP P75 DEC13	EUR	(58.000,00)	1,220	(12.200,00)	(0,14%)
(2.000)	DJ EUROSTOX50 P1400 JUN12	EUR	(71.800,00)	1,400	(2.800,00)	(0,03%)
(1.000)	DJ EUROSTOX50 P1700 JUN12	EUR	(13.300,00)	4,100	(4.100,00)	(0,05%)
(400)	DJ EUROSTOX50 P2100 DEC. 12	EUR	(35.820,00)	94,900	(37.960,00)	(0,44%)
(40)	DJ EUROSTOX50 P2200 DEC12/EUX	EUR	(4.792,00)	121,400	(4.856,00)	(0,06%)
(170)	DJ EUROSTOX50 P2400 DEC. 12	EUR	(37.748,50)	194,300	(33.031,00)	(0,38%)
500	DJ EUROSTOX50 P2400 JUN 12	EUR	53.100,00	90,500	45.250,00	0,53%
(3.000)	E.ON AG P16.5 AVRIL 12	EUR	(1.483,50)	0,030	(90,00)	0,00%
(2.000)	K&S AG P34 MAR13/EUX	EUR	(5.369,00)	2,530	(5.060,00)	(0,06%)

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
2.000	METRO AG C30 JUIN 12	EUR	3.011,00	0,900	1.800,00	0,02%
(2.000)	METRO AG C32 JUIN 12	EUR	(2.569,00)	0,400	(800,00)	(0,01%)
	TOTAL ALLEMAGNE		(53.310,50)		30.638,00	0,35%
	ETATS-UNIS					
10.000	ALPHA NAT RES INC C20 SEP12	USD	9.486,36	0,880	6.608,09	0,08%
(2.500)	ALPHA NAT RES INC P20 SEP12	USD	(9.495,81)	5,600	(10.512,87)	(0,12%)
(750)	S&P500 E-MINI C1390 AVRIL 12	USD	(10.417,24)	25,750	(14.502,12)	(0,18%)
500	S&P500 E-MINI C1500 DEC. 12	USD	7.794,49	31,500	11.826,97	0,14%
500	S&P500 E-MINI P1340 JUIN 12	USD	13.342,52	20,500	7.696,92	0,09%
	TOTAL ETATS-UNIS		10.710,32		1.116,99	0,01%
	FRANCE					
2.000	ACCOR SA C28 DEC. 12	EUR	5.544,00	2,680	5.360,00	0,06%
(3.000)	ACCOR SA P20 DEC. 12	EUR	(4.884,00)	1,200	(3.600,00)	(0,04%)
2.000	DANONE C52 JUIN 12	EUR	2.644,00	1,580	3.160,00	0,04%
(2.000)	DANONE P46 JUIN 12	EUR	(1.956,00)	0,490	(980,00)	(0,01%)
5.000	FRANCE TFCOM C12 AVRIL 12	EUR	1.110,00	0,020	100,00	0,00%
2.000	TOTAL SA C40 JUN12/T100-MNP	EUR	1.744,00	0,790	1.580,00	0,02%
5.000	TOTAL SA C42 JUIN 12/AM	EUR	5.225,38	0,310	1.550,00	0,02%
(7.000)	TOTAL SA P36 JUN 12/MONEP	EUR	(7.736,00)	0,720	(5.040,00)	(0,06%)
(1.000)	VALLOUREC P48 JUIN 12	EUR	(2.728,00)	4,090	(4.090,00)	(0,05%)
	TOTAL FRANCE		(1.036,62)		(1.960,00)	(0,02%)
	ITALIE					
(6.000)	ENI SPA P16 JUIN 12	EUR	(2.067,00)	0,296	(1.776,00)	(0,02%)
3.000	ENI SPA P17.5 JUIN 12	EUR	2.836,50	0,892	2.675,40	0,03%
40.000	TELECOM ITALIA SPA C0.85 AVRIL 12	EUR	1.310,00	0,049	1.944,00	0,02%
	TOTAL ITALIE		2.079,50		2.843,40	0,03%
	LUXEMBOURG					
3.000	APERAM SA C18 JUIN 12	EUR	1.116,00	0,120	360,00	0,00%
(6.000)	APERAM SA P13 JUIN 12	EUR	(4.968,00)	0,680	(4.080,00)	(0,05%)
3.000	APERAM SA P14 JUN12/EOE	EUR	3.966,00	1,150	3.450,00	0,04%
(6.000)	ARCELORMITTAL SA P14.5 MAI 12	EUR	(2.268,00)	0,890	(5.340,00)	(0,05%)
3.000	ARCELORMITTAL SA P15.5 MAI 12	EUR	2.286,00	1,520	4.560,00	0,05%
	TOTAL LUXEMBOURG		132,00		(1.050,00)	(0,01%)
	PAYS-BAS					
5.000	UNILEVER NV C26 JUIN 12	EUR	2.410,00	0,440	2.200,00	0,03%
(10.000)	UNILEVER NV P22 JUIN 12	EUR	(3.080,00)	0,080	(800,00)	(0,01%)
	TOTAL PAYS-BAS		(670,00)		1.400,00	0,02%
	ROYAUME-UNI					
(2.000)	ROYAL DUTCH P26 JUIN 12	EUR	(989,00)	0,810	(1.620,00)	(0,02%)
	TOTAL ROYAUME-UNI		(989,00)		(1.620,00)	(0,02%)
	SUISSE					
2.000	CS GRP C27 JUIN 12	CHF	2.023,74	0,730	1.212,97	0,01%
(2.000)	CS GRP P24 JUN12/EUX	CHF	(1.592,45)	1,150	(1.910,84)	(0,02%)
	TOTAL SUISSE		431,29		(697,87)	(0,01%)
	TOTAL OPTIONS		(42.653,01)		30.670,52	0,35%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		10.044.693,41		8.282.227,63	95,69%

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	MONDE					
2.000	MARKET VECTORS TRUST JUNIOR GOLD MINERS ETF	USD	46.173,50	24,550	36.870,12	0,43%
	TOTAL MONDE		46.173,50		36.870,12	0,43%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		46.173,50		36.870,12	0,43%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		46.173,50		36.870,12	0,43%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		10.090.866,91		8.319.097,75	96,12%
	Liquidités/(découvert bancaire)				385.563,57	4,45%
	Autres actifs/(passifs) nets				(49.608,24)	(0,57%)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				8.655.053,08	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**

31 mars 2012

(en %)

PAYS	% des actifs nets
Allemagne	34,73%
France	26,60%
Italie	10,27%
Espagne	9,53%
Pays-Bas	3,32%
Etats-Unis	2,75%
Royaume-Uni	1,75%
Luxembourg	1,73%
Suisse	1,44%
Finlande	1,44%
Brésil	0,82%
Autriche	0,73%
Monde	0,43%
Chine	0,24%
Grèce	0,21%
Canada	0,13%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96,12%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3,88%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Banques et autres institutions de crédit	17,39%
Transmission d'informations	9,10%
Pétrole	8,99%
Chimie	8,44%
Assurances	8,31%
Energie et eaux	6,16%
Véhicules routiers	5,60%
Electrotechnique et électronique	4,93%
Construction et matériaux de construction	4,00%
Industrie minière	2,90%
Industries pharmaceutique et cosmétique	2,58%
Holdings et sociétés financières	2,35%
Services internet et software	2,12%
Circulation et transport	2,00%
Commerce de détail	1,84%
Alimentation et boissons non alcoolisées	1,81%
Electronique et semi-conducteurs	1,58%
Industries textile et du vêtement	1,44%
Sociétés immobilières	1,16%
Construction de machines et d'appareils	1,02%
Indices boursiers	0,54%
Biotechnologie	0,48%
Organismes de placement collectif	0,43%
Gastronomie, hôtels et loisirs	0,36%
Services santé, éducation et social	0,35%
Articles de bureau et ordinateurs	0,24%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	96,12%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	3,88%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	7.085.081,37
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		124.592,91
		7.209.674,28
Liquidités :		
- Banques à vue		468.821,69
Autres actifs :		
- Dividendes à recevoir		6.434,69
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	193,36
		7.685.124,02

PASSIF

Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		50.848,78
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	10.678,04
		61.526,82

ACTIFS NETS **7.623.597,20**

Valeur nette d'inventaire par action **77,99**
Actions en circulation **97.748,0000**

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		9.258.025,60
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		124.157,66
Intérêts bancaires, nets		1.010,98
Autres revenus		5.310,67
		130.479,31
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	147.419,29
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	29.746,61
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	3.273,03
- Frais légaux et de révision		9.139,85
- Frais d'impression et de publication		2.625,65
- Frais de transaction	(voir notes)	63.857,67
- Frais d'administration et autres		22.625,82
		278.687,92
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(148.208,61)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(704.451,32)
- Change	(voir notes)	17.592,55
RESULTAT NET REALISE		(835.067,38)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(87.797,28)
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(14.372,83)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(937.237,49)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		1.683.975,75
Rachats d'actions		(2.381.166,66)
		(697.190,91)
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		7.623.597,20

STATISTIQUES

Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

Actions en circulation au début de l'exercice	108.570,0000
Souscriptions d'actions	20.781,0000
Rachats d'actions	(31.603,0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	97.748,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	EUR
Maximale	86,78 06.04.11
Minimale	63,59 05.10.11
A la fin de l'exercice	77,99

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	67.596,0000	5.581.367,90	EUR	82,57
31.03.11	108.570,0000	9.258.025,60	EUR	85,27
31.03.12	97.748,0000	7.623.597,20	EUR	77,99

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
ACTIONS ET WARRANTS						
AFRIQUE DU SUD						
4.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	71.863,52	216,60	94.271,15	1,24%
	TOTAL AFRIQUE DU SUD		71.863,52		94.271,15	1,24%
ALLEMAGNE						
1.000	ASIAN BAMBOO AG	EUR	36.750,49	11,61	11.610,00	0,15%
4.800	ICICI BANK LTD / ADR	USD	132.315,62	34,87	125.685,82	1,65%
	TOTAL ALLEMAGNE		169.066,11		137.295,82	1,80%
BERMUDES						
450.000	GOME ELECTRICAL APPLIANCES HOLDING LTD	HKD	88.412,76	1,61	70.072,28	0,92%
1.000.000	REXLOT HOLDINGS LTD	HKD	55.194,95	0,69	66.735,50	0,88%
80.000	NOBLE GROUP LTD	SGD	87.060,87	1,38	65.933,53	0,86%
	TOTAL BERMUDES		230.668,58		202.741,31	2,66%
CHINE						
260.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	95.554,75	3,33	83.738,55	1,10%
424.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	156.558,75	3,13	128.507,92	1,69%
120.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	68.222,88	6,00	69.637,05	0,91%
28.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	91.496,86	20,15	54.568,36	0,72%
70.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	47.796,47	8,46	57.276,47	0,75%
20.000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD	HKD	55.530,29	27,10	52.421,22	0,69%
65.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	96.816,68	14,38	90.402,43	1,19%
25.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	77.358,34	32,75	79.187,96	1,04%
66.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	77.993,69	14,02	89.495,21	1,17%
220.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	111.296,84	5,01	106.602,71	1,40%
100.000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	HKD	75.815,34	7,51	72.635,31	0,95%
30.000	KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	HKD	32.616,24	14,00	40.621,61	0,53%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	10,98	97.700,78	1,28%
280.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	94.703,42	3,95	106.970,24	1,40%
36.000	ZTE CORP -H-	HKD	87.288,58	20,90	72.770,71	0,95%
2.000	CHANGYOU.COM LTD -A- ADR REPR.2 SHS	USD	39.504,49	27,15	40.774,90	0,53%
300	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC - H/ADR	USD	26.907,84	108,72	24.491,97	0,32%
3.500	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	88.848,70	21,64	56.874,61	0,75%
	TOTAL CHINE		1.413.116,62		1.324.678,01	17,37%
CORÉE DU SUD						
1.600	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES AND CONSTRUCTION CO LTD	KRW	72.621,98	63.800,00	67.651,48	0,89%
350	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	90.015,06	321.500,00	74.573,69	0,98%
750	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	97.270,14	233.000,00	115.812,07	1,52%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	41.350,00	34.830,34	0,46%
225	POSCO	KRW	95.392,29	380.000,00	56.663,42	0,74%
380	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	168.729,34	1.275.000,00	321.092,69	4,21%
1.603	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	68.392,43	43.750,00	46.478,08	0,61%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
900	POSCO / ADR	USD	71.960,41	83,70	56.566,73	0,74%
1.000	3B FINANCIAL GROUP INC / ADR	USD	35.708,73	36,70	27.558,73	0,36%
	TOTAL CORÉE DU SUD		772.125,10		801.227,23	10,51%
	ETATS-UNIS					
14.000	SANDS CHINA LTD	HKD	26.705,01	30,35	41.095,53	0,54%
600	SK TELECOM CO LTD	KRW	61.465,53	139.500,00	55.470,50	0,73%
	TOTAL ETATS-UNIS		88.170,54		96.566,03	1,27%
	HONG KONG					
30.000	AIA GROUP LTD	HKD	73.539,79	28,45	82.548,92	1,08%
505.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	111.828,35	1,77	86.451,49	1,13%
30.000	CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD	HKD	53.889,03	14,38	41.724,20	0,55%
220.000	CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	HKD	62.993,25	3,65	77.664,65	1,02%
14.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	124.193,19	85,45	115.703,89	1,52%
117.000	CNOOC LTD	HKD	139.382,55	15,96	180.603,68	2,37%
	TOTAL HONG KONG		565.826,16		584.696,83	7,67%
	ILES CAÏMANS					
19.000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	HKD	41.406,65	22,75	41.806,41	0,55%
440.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	98.272,30	2,08	88.516,42	1,16%
3.600	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR REPR.1 SHS	USD	79.473,86	32,97	89.128,08	1,17%
	TOTAL ILES CAÏMANS		219.152,81		219.450,91	2,88%
	INDE					
1.600	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR	USD	55.385,98	57,03	68.519,86	0,90%
3.500	LARSEN AND TOUBRO LTD - GDR REPR.1 SHS	USD	79.967,51	25,50	67.019,52	0,88%
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	122.033,70	29,15	91.935,01	1,20%
8.000	WIPRO LTD - ADR REPR. 1 SHS	USD	69.211,03	11,00	66.080,87	0,87%
	TOTAL INDE		326.598,22		293.555,26	3,85%
	MALAISIE					
70.000	PARKSON RETAIL GROUP LTD	HKD	74.344,00	8,87	60.052,28	0,79%
	TOTAL MALAISIE		74.344,00		60.052,28	0,79%
	ROYAUME-UNI					
15.000	PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	100.499,76	58,70	85.160,30	1,12%
6.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	67.098,53	96,50	55.999,79	0,73%
	TOTAL ROYAUME-UNI		167.598,29		141.160,09	1,85%
	SINGAPOUR					
100.000	BIOSENSORS INTERNATIONAL GROUP LTD	SGD	87.465,25	1,51	89.882,21	1,18%
8.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	69.583,76	14,18	72.406,84	0,95%
9.400	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	54.761,51	10,99	61.696,82	0,81%
17.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	78.628,90	8,92	90.563,05	1,19%
10.000	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	75.618,23	10,77	64.321,02	0,84%
	TOTAL SINGAPOUR		366.057,65		378.869,94	4,97%
	SUISSE					
14.000	GLENCORE INTERNATIONAL PLC (HKD)	HKD	70.623,38	49,20	66.619,44	0,87%
	TOTAL SUISSE		70.623,38		66.619,44	0,87%
	TAÏWAN					
32.000	EPISTAR CORP	TWD	50.293,60	75,30	61.305,98	0,80%
138.745	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	120.447,85	33,25	117.372,64	1,54%
110.000	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	58.075,07	20,85	58.352,12	0,77%
34.500	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	61.615,84	89,90	78.910,84	1,04%
4.000	TPK HOLDING CO LTD	TWD	44.654,59	477,50	48.594,96	0,64%
83.300	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	77.830,70	40,85	86.575,49	1,14%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acquisition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
13.032	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR	USD	118.502,64	15,28	149.529,72	1,95%
	TOTAL TAÏWAN		531.420,29		600.641,75	7,88%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		5.066.631,27		5.001.826,05	65,61%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITÉES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		5.066.631,27		5.001.826,05	65,61%
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
	ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS					
	CHINE					
120.000	ISHARES CSI A-SHARE INDEX ETF	HKD	313.352,23	23,15	268.682,94	3,52%
	TOTAL CHINE		313.352,23		268.682,94	3,52%
	CORÉE DU SUD					
8.800	ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	358.261,41	59,54	393.445,51	5,17%
	TOTAL CORÉE DU SUD		358.261,41		393.445,51	5,17%
	INDE					
14.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	189.771,16	22,96	241.375,40	3,17%
	TOTAL INDE		189.771,16		241.375,40	3,17%
	INDONÉSIE					
7.000,00	FIDELITY FUNDS SICAV INDONESIA -A-USD-	USD	97.192,47	28,62	150.439,11	1,98%
6.000	MARKET VECTORS ETF TRUST INDONESIA INDEX ETF	USD	134.676,70	29,86	134.534,65	1,76%
	TOTAL INDONÉSIE		231.869,17		284.973,76	3,74%
	MALAISIE					
7.816,85	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.735,15	46,51	273.005,38	3,58%
6.000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	61.875,87	14,61	65.825,56	0,86%
	TOTAL MALAISIE		252.611,02		338.830,94	4,44%
	MONDE					
2.400	SOURCE MARKETS PLC NOMURA VOLTAGE MID-TERM SOURCE ETF -A-	USD	222.703,24	100,31	180.770,23	2,37%
	TOTAL MONDE		222.703,24		180.770,23	2,37%
	TAÏWAN					
20.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN TRN INDEX-IC-EUR	EUR	251.363,13	13,51	270.200,00	3,54%
	TOTAL TAÏWAN		251.363,13		270.200,00	3,54%

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
	THAÏLANDE					
4.200	ISHARES INC MSCI THAILAND INVEST MARKET INDEX FUND	USD	198.518,74	72,79	229.569,45	3,01%
	TOTAL THAÏLANDE		198.518,74		229.569,45	3,01%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF OUVERTS		2.018.450,10		2.207.848,23	28,96%
	TOTAL ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF		2.018.450,10		2.207.848,23	28,96%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7.085.081,37		7.209.674,28	94,57%
	Liquidités/(découvert bancaire)				468.821,69	6,15%
	Autres actifs/(passifs) nets				(54.898,77)	(0,72%)
	TOTAL DES ACTIFS NETS				7.623.597,20	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Chine	20,89%
Corée du Sud	15,68%
Taiwan	11,42%
Hong Kong	7,67%
Inde	7,02%
Malaisie	5,23%
Singapour	4,97%
Indonésie	3,74%
Thaïlande	3,01%
Iles Caïmans	2,88%
Bermudes	2,66%
Monde	2,37%
Royaume-Uni	1,85%
Allemagne	1,80%
Etats-Unis	1,27%
Afrique du Sud	1,24%
Suisse	0,87%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	94,57%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5,43%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	28,96%
Banques et autres institutions de crédit	9,77%
Electronique et semi-conducteurs	7,56%
Pétrole	5,25%
Construction de machines et d'appareils	5,12%
Holdings et sociétés financières	4,55%
Transmission d'informations	4,24%
Services internet et software	3,54%
Industrie minière	3,38%
Assurances	2,92%
Industries pharmaceutique et cosmétique	2,33%
Alimentation et boissons non alcoolisées	1,69%
Articles de bureau et ordinateurs	1,67%
Véhicules routiers	1,52%
Electrotechnique et électronique	1,44%
Circulation et transport	1,39%
Chimie	1,20%
Energie et eaux	1,19%
Biotechnologie	1,18%
Papier et bois	1,17%
Construction et matériaux de construction	0,88%
Divers	0,87%
Commerce de détail	0,79%
Sociétés immobilières	0,73%
Services divers	0,69%
Gastronomie, hôtels et loisirs	0,54%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	94,57%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	5,43%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	13.833.102,46
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(235.349,60)
		13.597.752,86
Liquidités :		
- Banques à vue		7.400.205,13
- Dépôts de garantie		75.499,80
Autres actifs :		
- Frais de constitution/réorganisation, nets	(voir notes)	4.902,00
- Plus-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	158.745,00
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	7.538,59
		21.244.643,38

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		1.655.416,87
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		59.974,20
- Moins-value non réalisée sur contrats à terme	(voir notes)	91.900,00
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	10.674,76
- Autres		5.000,00
		1.822.965,83

ACTIFS NETS 19.421.677,55**CLASSE EUR**

Valeur nette d'inventaire par action 98,06
Actions en circulation 149.344,1867

CLASSE CHF

Valeur nette d'inventaire par action 97,91
Actions en circulation 58.729,0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Période du 24 février 2012 au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE		0,00
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		33.542,38
		33.542,38
CHARGES		
Intérêts bancaires, nets		106,37
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	22.602,74
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	2.765,33
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	29.591,82
- Amortissement des frais de constitution/réorganisation	(voir notes)	98,00
- Frais légaux et de révision		4.548,00
- Frais d'impression et de publication		975,59
- Frais de transaction	(voir notes)	49.346,67
- Frais d'administration et autres		3.848,02
		113.882,54
RESULTAT NET DES OPERATIONS		(80.340,16)
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(73.429,80)
- Change	(voir notes)	(26.510,92)
RESULTAT NET REALISE		(180.280,88)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	(235.349,60)
- Contrats de change à terme	(voir notes)	(3.136,17)
- Contrats à terme	(voir notes)	66.845,00
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(351.921,65)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		19.776.986,89
Rachats d'actions		(3.387,69)
		19.773.599,20
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE		19.421.677,55

STATISTIQUES

Période du 24 février 2012 au 31 mars 2012

ACTIONS

	Classe EUR	Classe CHF
Actions en circulation au début de la période	0,0000	0,0000
Souscriptions d'actions	149.378,1867	58.729,0000
Rachats d'actions	(34,0000)	(0,0000)
Actions en circulation à la fin de la période	149.344,1867	58.729,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	CHF
Maximale	100,33 19.03.12	100,26 02.03.12
Minimale	97,90 30.03.12	97,75 30.03.12
A la fin de la période	98,06	97,91

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
* 24.02.12	Classe EUR	110.744,0000	11.074.400,00	EUR	100,00
* 24.02.12	Classe CHF	16.877,0000	1.687.700,00	CHF	100,00
31.03.12	Classe EUR	149.344,1867	14.644.443,55	EUR	98,06
	Classe CHF	58.729,0000	5.750.156,96	CHF	97,91

* 1ère évaluation

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ						
ACTIONS ET WARRANTS						
ALLEMAGNE						
5.100	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	471.636,24	89,470	456.297,00	2,35%
242.000	COMMERZBANK AG	EUR	465.331,61	1,897	459.074,00	2,36%
45.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG - ACT NOM	EUR	469.401,38	10,495	472.275,00	2,44%
5.650	MERCK KGAA	EUR	459.684,62	82,980	468.837,00	2,41%
6.150	SIEMENS AG - ACT NOM	EUR	482.523,94	75,590	464.878,50	2,39%
	TOTAL ALLEMAGNE		2.348.577,79		2.321.361,50	11,95%
DANEMARK						
7.700	CARLSBERG AS -B-	DKK	462.185,35	461,000	477.135,06	2,46%
	TOTAL DANEMARK		462.185,35		477.135,06	2,46%
ESPAGNE						
25.000	REPSOL YPF SA	EUR	484.691,71	18,810	470.250,00	2,42%
	TOTAL ESPAGNE		484.691,71		470.250,00	2,42%
FRANCE						
32.000	AXA SA	EUR	410.692,23	12,430	397.760,00	2,05%
25.600	CARREFOUR SA	EUR	486.622,34	17,975	460.160,00	2,37%
13.800	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	490.704,50	33,485	462.093,00	2,38%
9.200	DANONE	EUR	472.332,73	52,300	481.160,00	2,47%
3.550	PINAULT PRINTEMPS SA	EUR	457.576,70	129,000	457.950,00	2,36%
20.000	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	504.938,30	21,965	439.300,00	2,26%
43.800	VOLVO AB -B-	SEK	470.595,76	96,400	477.838,05	2,46%
	TOTAL FRANCE		3.293.462,56		3.176.261,05	16,35%
NORVÈGE						
13.100	YARA INTERNATIONAL ASA (NOK)	NOK	481.563,40	271,600	468.393,87	2,41%
	TOTAL NORVÈGE		481.563,40		468.393,87	2,41%
PAYS-BAS						
107.500	AEGON NV	EUR	480.913,22	4,164	447.630,00	2,30%
10.600	AKZO NOBEL NV	EUR	461.418,82	44,270	469.262,00	2,43%
11.200	HEINEKEN NV	EUR	452.368,97	41,675	466.760,00	2,40%
61.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	327.379,31	6,127	373.747,00	1,92%
	TOTAL PAYS-BAS		1.722.080,32		1.757.399,00	9,05%
ROYAUME-UNI						
158.000	BARCLAYS PLC	GBP	466.750,09	2,353	445.952,97	2,30%
82.000	BP PLC	GBP	483.396,05	4,626	455.066,51	2,34%
124.000	CENTRICA PLC	GBP	458.992,50	3,164	470.717,67	2,41%
90.000	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	421.028,74	3,790	409.245,64	2,11%
11.020	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	457.196,17	35,330	467.119,04	2,41%
117.000	TESCO PLC	GBP	451.644,16	3,300	463.235,83	2,39%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
15.800	WOLSELEY PLC	GBP	462.923,37	23,840	451.924,29	2,33%
	TOTAL ROYAUME-UNI		3.201.931,08		3.163.261,95	16,29%
	SUÈDE					
27.870	ELECTROLUX AB -B-	SEK	459.317,59	139,900	441.249,55	2,28%
40.700	SANDVIK AB	SEK	464.239,59	95,500	439.873,07	2,26%
	TOTAL SUÈDE		923.557,18		881.122,62	4,54%
	SUISSE					
1.600	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	405.852,93	312,100	414.868,79	2,14%
36.500	XSTRATA PLC	GBP	509.200,14	10,680	467.699,02	2,40%
	TOTAL SUISSE		915.053,07		882.567,81	4,54%
	TOTAL ACTIONS ET WARRANTS		13.833.102,46		13.597.752,86	70,01%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		13.833.102,46		13.597.752,86	70,01%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		13.833.102,46		13.597.752,86	70,01%
	Liquidités/(découvert bancaire)				5.820.288,06	29,97%
	Autres actifs/(passifs) nets				3.636,63	0,02%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				19.421.677,55	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
France	16,35%
Royaume-Uni	16,29%
Allemagne	11,95%
Pays-Bas	9,05%
Suède	4,54%
Suisse	4,54%
Danemark	2,46%
Espagne	2,42%
Norvège	2,41%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	70,01%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	29,99%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Commerce de détail	9,23%
Banques et autres institutions de crédit	6,92%
Assurances	6,70%
Tabac et alcool	4,86%
Pétrole	4,76%
Construction et matériaux de construction	4,71%
Chimie	4,57%
Alimentation et boissons non alcoolisées	2,47%
Véhicules routiers	2,46%
Circulation et transport	2,44%
Agriculture et pêche	2,41%
Industries pharmaceutique et cosmétique	2,41%
Divers	2,41%
Energie et eaux	2,41%
Industrie minière	2,40%
Electrotechnique et électronique	2,39%
Biens de consommation divers	2,28%
Construction de machines et d'appareils	2,26%
Electronique et semi-conducteurs	1,92%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	70,01%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	29,99%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Période du 1 avril 2011 au 27 juin 2011
(en CHF)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE		16.419.399,84
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets		111.502,13
Intérêts bancaires, nets		46,02
		111.548,15
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	3.651,63
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	7.777,89
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	324,51
- Frais légaux et de révision		828,48
- Frais d'impression et de publication		35,38
- Frais de transaction	(voir notes)	4.484,81
- Frais d'administration et autres		18.323,12
		35.425,82
RESULTAT NET DES OPERATIONS		76.122,33
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(778.766,99)
- Change	(voir notes)	259.059,49
RESULTAT NET REALISE		(443.585,17)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	271.655,81
- Contrats de change à terme	(voir notes)	131.731,05
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(40.198,31)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		160.866,10
Rachats d'actions		(16.540.067,63)
		(16.379.201,53)
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE		0,00

STATISTIQUES

Période du 1 avril 2011 au 27 juin 2011

ACTIONS

Actions en circulation au début de la période	158.965,0000
Souscriptions d'actions	1.560,0000
Rachats d'actions	(160.525,0000)
Actions en circulation à la fin de la période	0,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	CHF
Maximale	103,34 11.04.11
Minimale	103,00 27.06.11
A la fin de la période	103,00** 27.06.11

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	189.640,0000	19.654.711,05	CHF	103,64
31.03.11	158.965,0000	16.419.399,84	CHF	103,29
** 27.06.11	137.167,0000	14.128.071,69	CHF	103,00

** Date d'absorption

ETAT DES ACTIFS NETS31 mars 2012
(en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres :		
- Valeur d'acquisition	(voir notes)	60.785.022,42
- Plus/(moins)-value nette non réalisée		(255.391,03)
		60.529.631,39
Liquidités :		
- Banques à vue		7.856.712,06
Autres actifs :		
- Intérêts à recevoir		1.464.584,07
- Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	150.116,77
		70.001.044,29

PASSIF

Découvert bancaire :		
- Banques à vue		239.112,93
Autres passifs :		
- Taxes et frais à payer		124.729,84
- Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	(voir notes)	50.883,52
		414.726,29

ACTIFS NETS 69.586.318,00**CLASSE EUR**

Valeur nette d'inventaire par action	107,99
Actions en circulation	391.895,8306

CLASSE USD

Valeur nette d'inventaire par action	105,02
Actions en circulation	186.958,0000

CLASSE CHF

Valeur nette d'inventaire par action	102,94
Actions en circulation	146.441,0000

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETSExercice clôturé au 31 mars 2012
(en EUR)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE		44.829.244,47
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Dividendes, nets		571,56
- Intérêts sur obligations, nets		2.726.305,76
Intérêts bancaires, nets		4.034,30
		2.730.911,62
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	320.582,75
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	103.689,03
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	7.609,12
- Frais légaux et de révision		20.767,47
- Frais d'impression et de publication		18.377,51
- Frais de transaction	(voir notes)	10.405,61
- Frais d'administration et autres		117.370,09
		598.801,58
RESULTAT NET DES OPERATIONS		2.132.110,04
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(1.344.059,53)
- Change	(voir notes)	291.356,55
RESULTAT NET REALISE		1.079.407,06
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	157.307,19
- Contrats de change à terme	(voir notes)	99.233,25
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		1.335.947,50
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		47.219.868,12
Rachats d'actions		(23.798.742,09)
		23.421.126,03
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE		69.586.318,00

STATISTIQUES
Exercice clôturé au 31 mars 2012

ACTIONS

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Actions en circulation au début de l'exercice	419.106,9336	0,0000	0,0000
Souscriptions d'actions	115.297,3296	282.638,0674	159.321,0000
Rachats d'actions	(142.508,4326)	(95.680,0674)	(12.880,0000)
Actions en circulation à la fin de l'exercice	391.895,8306	186.958,0000	146.441,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

	EUR	USD	CHF
Maximale	108,02 19.03.12	105,07 19.03.12	103,02 05.07.11
Minimale	106,36 06.10.11	103,42 06.10.11	101,78 06.10.11
A la fin de l'exercice	107,99	105,02	102,94

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

**EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	Classe EUR	412.356,0222	43.988.758,19	EUR	106,68
31.03.11	Classe EUR	419.106,9336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Classe USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
*27.06.11	Classe CHF	137.167,0000	14.128.071,69	CHF	103,00
31.03.12	Classe EUR	391.895,8306	42.319.058,62	EUR	107,99
	Classe USD	186.958,0000	19.633.531,07	USD	105,02
	Classe CHF	146.441,0000	15.074.690,92	CHF	102,94

* Date d'absorption

**ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES
ET AUTRES ACTIFS NETS**

31 mars 2012

(en EUR)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE						
OBLIGATIONS						
ALLEMAGNE						
800.000	ALLIANZ FINANCE II BV EMTN 5% 06.03.08 - 06.03.13	EUR	830.582,25	103,670	829.360,00	1,19%
500.000	BASF SE 3,375% 27.05.05 - 30.05.12	EUR	506.337,25	100,430	502.150,00	0,72%
500.000	BASF SE EMTN 3,75% 08.04.09 - 08.10.12	EUR	509.572,25	101,510	507.550,00	0,73%
1.750.000	BAYER AG EMTN 6% 10.04.02 - 10.04.12	EUR	1.790.719,25	100,090	1.751.575,00	2,53%
250.000	CONTI GUMMI FINANCE BV EMTN 8,5% 16.07.10 - 15.07.15	EUR	257.111,00	110,055	275.137,50	0,40%
1.000.000	DAIMLER AG EMTN 3% 19.01.10 - 19.07.13	EUR	1.022.802,25	102,355	1.023.550,00	1,47%
500.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC EMTN 5% 23.05.08 - 23.05.12	EUR	506.907,25	100,550	502.750,00	0,72%
1.000.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC EMTN - SERIES 102 4,375% 21.03.06 - 21.03.13	EUR	1.032.182,25	103,115	1.031.150,00	1,48%
200.000	DEUTSCHE BANK AG 5,125% 31.01.03 - 31.01.13	EUR	206.922,25	102,350	204.700,00	0,29%
500.000	DEUTSCHE BOERSE AG EMTN 5% 22.04.08 - 22.04.13	EUR	517.497,25	104,372	521.860,00	0,75%
297.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,625% 04.05.06 - 06.05.13	EUR	307.541,99	103,425	307.172,25	0,44%
1.000.000	DEUTSCHE POST FINANCE BV 5,125% 04.10.02 - 04.10.12	EUR	1.030.724,50	102,015	1.020.150,00	1,47%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV EUR - INDEXE SUR RATING 8,125% 29.05.02 - 29.05.12	EUR	259.909,75	101,115	252.787,50	0,36%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV EUR EMTN 4,5% 25.10.06 - 25.10.13	EUR	262.384,75	104,770	261.925,00	0,38%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5,125% 02.10.07 - 02.10.12	EUR	515.992,25	102,150	510.750,00	0,73%
300.000	FRENET AG 7,125% 20.04.11 - 20.04.16	EUR	298.506,37	107,505	322.515,00	0,46%
500.000,00	GERMANY 0,5% 14.05.10 - 15.06.12	EUR	495.252,25	100,095	500.475,00	0,72%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	1.024.522,25	101,223	1.012.225,00	1,45%
1.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4,625% 17.07.07 - 12.10.12	EUR	1.034.272,25	102,300	1.023.000,00	1,47%
275.000	LANXESS FINANCE BV 4,125% 21.06.05 - 21.06.12	EUR	282.877,25	100,670	276.842,50	0,40%
750.000	LINDE FINANCE BV EMTN 4,375% 24.04.07 - 24.04.12	EUR	766.724,50	100,205	751.537,50	1,08%
250.000	MAN SE 5,375% 20.05.09 - 20.05.13	EUR	262.684,75	104,685	261.712,50	0,38%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
200.000	MERCK FINANZ AG 3,75% 07.12.05 - 07.12.12	EUR	204.362,25	101,830	203.660,00	0,29%
250.000	OTTO GMBH & CO KG 6,375% 20.11.09 - 20.11.13	EUR	265.334,75	105,155	262.887,50	0,38%
500.000	RWE FINANCE BV EMTN 6,125% 26.04.02 - 26.10.12	EUR	522.422,25	102,910	514.550,00	0,74%
1.500.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 4,125% 20.02.09 - 20.02.13	EUR	1.549.133,50	102,880	1.543.200,00	2,22%
250.000	STYROLUTION GROUP GMBH - REG-S 7,625% 18.05.11 - 15.05.16	EUR	222.397,25	87,650	219.125,00	0,31%
300.000	THYSSENKRUPP FINANCE NEDERLAND BV EMTN 6,75% 25.02.09 - 25.02.13	EUR	322.304,50	104,300	312.900,00	0,45%
750.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH FRN EMTN 1,838% 08.10.10 - 10.04.12	EUR	750.719,50	100,030	750.225,00	1,08%
500.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV FRN EMTN 1,491% 19.11.10 - 19.11.12	EUR	499.722,25	100,245	501.225,00	0,72%
500.000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH EMTN 4,875% 18.10.07 - 18.10.12	EUR	513.292,25	102,065	510.325,00	0,73%
500.000	ALLEMAGNE 1,5% 21.09.09 - 21.09.12	USD	357.857,56	100,621	377.791,10	0,54%
500.000	BMW FINANCE NV EMTN 5,25% 21.02.07 - 21.05.12	USD	371.893,01	100,625	377.806,12	0,54%
200.000	CHINA AUTOMATION GROUP LTD 7,75% 20.04.11 - 20.04.16	USD	139.784,10	78,400	117.744,10	0,17%
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN ACT NOM 1,18375% 28.03.11 - 28.03.14	USD	176.513,53	99,337	186.484,16	0,27%
250.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,125% 22.06.09 - 22.06.12	USD	181.955,24	100,540	188.743,49	0,27%
	TOTAL ALLEMAGNE		19.799.718,05		19.717.541,22	28,33%
	AUSTRALIE					
150.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD EMTN 2,25% 03.04.06 - 03.04.12	CHF	129.878,24	100,000	124.620,15	0,18%
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN EMTN 1,665% 22.10.10 - 22.10.13	EUR	500.022,25	100,210	501.050,00	0,72%
500.000	TELSTRA CORP LTD EMTN 6% 08.04.08 - 08.04.13	EUR	527.072,25	104,900	524.500,00	0,75%
250.000	QANTAS AIRWAYS LTD - REG-S 5,125% 20.06.03 - 20.06.13	USD	186.308,78	103,030	193.417,96	0,28%
	TOTAL AUSTRALIE		1.343.281,52		1.343.588,11	1,93%
	AUTRICHE					
300.000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT EMTN 5% 22.07.03 - 22.07.13	EUR	314.519,50	104,450	313.350,00	0,45%
	TOTAL AUTRICHE		314.519,50		313.350,00	0,45%
	BERMUDES					
150.000	HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS LTD ACT NOM 8,125% 09.11.05 - 09.11.12	USD	103.289,06	95,885	108.002,80	0,16%
	TOTAL BERMUDES		103.289,06		108.002,80	0,16%
	BRÉSIL					
250.000	FEDERATIVE REPUBLIC OF BRAZIL 8,5% 24.09.04 - 24.09.12	EUR	263.747,25	103,630	259.075,00	0,37%
	TOTAL BRÉSIL		263.747,25		259.075,00	0,37%
	CHILI					
150.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA ACT NOM 6,75% 15.11.02 - 15.11.12	USD	113.699,95	102,370	115.307,37	0,17%
	TOTAL CHILI		113.699,95		115.307,37	0,17%

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
DANEMARK						
250.000	TDC A/S EMTN 6,5% 19.04.02 - 19.04.12	EUR	263.242,25	100,360	250.900,00	0,36%
	TOTAL DANEMARK		263.242,25		250.900,00	0,36%
EMIRATS ARABES UNIS						
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - ACT NOM 4,375% 27.10.06 - 28.10.13	EUR	257.167,25	103,280	258.200,00	0,37%
150.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 25.10.07 - 25.10.12	USD	110.666,95	102,130	115.037,04	0,17%
	TOTAL EMIRATS ARABES UNIS		367.834,20		373.237,04	0,54%
ESPAGNE						
250.000	ENAGAS SA 3,25% 06.07.09 - 06.07.12	EUR	251.302,25	100,490	251.225,00	0,36%
250.000	TELEFONICA EMISIONES SA 4,393% 17.10.06 - 17.04.12	EUR	251.997,25	100,130	250.325,00	0,36%
	TOTAL ESPAGNE		503.299,50		501.550,00	0,72%
ETATS-UNIS						
250.000	ASIF III JERSEY LTD EMTN 4,75% 11.09.03 - 11.09.13	EUR	255.022,25	102,680	256.700,00	0,37%
250.000	CATERPILLAR INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 5,125% 02.06.09 - 04.06.12	EUR	256.022,25	100,735	251.837,50	0,36%
250.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING EMTN 4,75% 28.09.07 - 28.09.12	EUR	255.872,25	101,860	254.650,00	0,37%
250.000	MERRILL LYNCH & CO INC EMTN 6% 11.02.08 - 11.02.13	EUR	250.922,25	103,235	258.087,50	0,37%
150.000	CITIGROUP INC 5,625% 26.08.02 - 27.08.12	USD	111.354,63	101,405	114.220,41	0,16%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,5% 06.08.09 - 01.08.12	USD	182.675,40	101,900	191.296,62	0,27%
350.000	MORGAN STANLEY EMTN 5,75% 31.08.07 - 31.08.12	USD	264.023,91	101,874	267.745,61	0,39%
	TOTAL ETATS-UNIS		1.575.892,94		1.594.537,64	2,29%
FRANCE						
500.000	ACCOR SA 6,5% 05.05.09 - 06.05.13	EUR	524.162,25	104,950	524.750,00	0,75%
869.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA 5,125% 06.03.02 - 25.04.12	EUR	886.662,95	100,260	871.259,40	1,25%
250.000	ALCATEL LUCENT SA EMTN 6,375% 07.04.04 - 07.04.14	EUR	256.872,25	103,100	257.750,00	0,37%
500.000	AXA SA EMTN 6% 18.06.01 - 18.06.13	EUR	529.522,25	105,590	527.950,00	0,76%
200.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 3,25% 26.11.10 - 26.11.12	EUR	199.944,00	101,190	202.380,00	0,29%
1.000.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE EMTN 2,625% 29.01.09 - 25.04.12	EUR	1.005.662,25	100,130	1.001.300,00	1,44%
500.000	CARREFOUR SA EMTN 6,625% 02.12.08 - 02.12.13	EUR	541.872,25	107,990	539.950,00	0,78%
250.000	CASINO GUICHARD PERRACHON EMTN 7,875% 09.02.09 - 09.08.12	EUR	264.447,25	102,150	255.375,00	0,37%
250.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 4,557% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	220.335,21	95,000	237.500,00	0,34%
500.000	FRANCE TELECOM SA EMTN 7,25% 28.01.03 - 28.01.13	EUR	528.922,25	105,130	525.650,00	0,76%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA 3,375% 22.06.05 - 22.06.12	EUR	507.222,25	100,540	502.700,00	0,72%
250.000	PERNOD RICARD EMTN 7% 15.06.09 - 15.01.15	EUR	275.477,25	112,660	281.650,00	0,40%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
250.000	VALEO SA EMTN - SERIE 1 TRANCHE 1 3,75% 24.06.05 - 24.06.13	EUR	253.174,75	102,265	255.662,50	0,37%
500.000	VIVENDI SA 4,5% 03.10.06 - 03.10.13	EUR	519.757,25	104,485	522.425,00	0,75%
	TOTAL FRANCE		6.514.034,41		6.506.301,90	9,35%
	IRLANDE					
100.000	RASPADSKAYA SECURITIES LTD 7,5% 22.05.07 - 22.05.12	USD	73.194,59	100,460	75.437,32	0,11%
150.000	TRANSCAPITALINVEST LTD ACT NOM 6,103% 27.06.07 - 27.06.12	USD	111.739,96	101,115	113.893,76	0,16%
	TOTAL IRLANDE		184.934,55		189.331,08	0,27%
	ISRAËL					
250.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE III LLC 1,5% 18.06.10 - 15.06.12	USD	176.341,37	100,184	188.075,17	0,27%
	TOTAL ISRAËL		176.341,37		188.075,17	0,27%
	ITALIE					
250.000	ENEL ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA EMTN 4,25% 12.06.03 - 12.06.13	EUR	258.772,25	103,000	257.500,00	0,37%
250.000	ENEL ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA FRN EMTN 1,053% 20.06.07 - 20.06.14	EUR	244.897,25	96,870	242.175,00	0,35%
2.000.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 9% 28.07.09 - 30.07.12	EUR	2.108.173,75	102,085	2.041.700,00	2,93%
1.000.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA GMTN 7% 23.03.12 - 23.03.17	EUR	1.001.404,50	99,640	996.400,00	1,43%
200.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8,125% 03.12.08 - 03.12.13	EUR	204.022,25	107,885	215.770,00	0,31%
500.000	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 3,25% 01.02.11 - 01.02.13	EUR	500.922,25	100,575	502.875,00	0,72%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 15.09.11 - 14.09.12	EUR	990.207,25	99,540	995.400,00	1,43%
2.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 30.11.11 - 31.05.12	EUR	1.987.730,05	99,935	1.998.700,00	2,87%
2.500.000	ITALY CERT DEL TESORO 0% 03.01.11 - 31.12.12	EUR	2.461.924,50	99,000	2.475.000,00	3,57%
400.000	MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,5% 07.03.12 - 07.03.14	EUR	398.142,25	99,420	397.680,00	0,57%
750.000	TELECOM ITALIA FINANCE EMTN 7,25% 24.04.02 - 24.04.12	EUR	778.079,50	100,325	752.437,50	1,08%
500.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,875% 12.02.08 - 12.02.13	EUR	506.912,25	101,950	509.750,00	0,73%
500.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,125% 27.04.09 - 27.04.12	EUR	508.142,25	100,150	500.750,00	0,72%
200.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 5,7% 20.09.07 - 15.01.13	USD	152.932,54	102,565	154.036,01	0,22%
	TOTAL ITALIE		12.102.262,84		12.040.173,51	17,30%
	JAPON					
500.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EMTN 4,25% 02.05.07 - 02.05.12	EUR	505.222,25	100,265	501.325,00	0,72%
	TOTAL JAPON		505.222,25		501.325,00	0,72%
	LUXEMBOURG					
250.000	ARCELORMITTAL SA 8,25% 03.06.09 - 03.06.13	EUR	264.674,75	106,745	266.862,50	0,38%
100.000	PSB FINANCE SA LOAN PARTICIPATION NOTES PROMSVYAZBANK 9,625% 20.10.06 - 23.05.12	USD	74.431,97	100,780	75.677,62	0,11%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
750.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,609% 31.10.07 - 31.10.12	USD	583.565,28	102,850	579.240,14	0,83%
	TOTAL LUXEMBOURG		922.672,00		921.780,26	1,32%
	MALAISIE					
150.000	PETRONAS CAPITAL LTD - REG-S 7% 22.05.02 - 22.05.12	USD	115.906,40	100,720	113.448,84	0,16%
	TOTAL MALAISIE		115.906,40		113.448,84	0,16%
	NORVÈGE					
200.000	CLONDALKIN INDUSTRIES BV - REG-S 8% 11.03.04 - 15.03.14	EUR	168.022,25	81,500	163.000,00	0,23%
250.000	STATKRAFT SF FRN EMTN 1,082% 22.03.07 - 22.03.13	EUR	249.922,25	100,080	250.200,00	0,36%
	TOTAL NORVÈGE		417.944,50		413.200,00	0,59%
	PAYS-BAS					
500.000	ALLIANDER FINANCE BV EMTN 4% 20.04.09 - 20.04.12	EUR	507.622,25	100,145	500.725,00	0,72%
250.000	BMW FINANCE NV EMTN 4,875% 18.10.07 - 18.10.12	EUR	257.422,25	102,130	255.325,00	0,37%
500.000	HEINEKEN NV 5% 04.11.03 - 04.11.13	EUR	526.217,00	105,700	528.500,00	0,76%
250.000	KONINKLIJKE KPN NV EMTN 5% 13.11.07 - 13.11.12	EUR	257.247,25	102,305	255.762,50	0,37%
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2,375% 04.06.09 - 04.06.12	USD	360.452,80	100,310	376.623,42	0,54%
150.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3% 18.06.09 - 18.09.12	USD	109.174,44	101,010	113.775,49	0,16%
100.000	VESTEL ELECTRONICS FINANCE LTD REG-S 8,75% 09.05.05 - 09.05.12	USD	72.735,84	100,420	75.407,29	0,11%
	TOTAL PAYS-BAS		2.090.871,83		2.106.118,70	3,03%
	ROYAUME-UNI					
350.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	366.946,75	99,990	349.965,00	0,50%
250.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN SERIES 46 TRANCHE 1 4,5% 08.11.07 - 08.11.12	EUR	257.587,25	102,160	255.400,00	0,37%
250.000	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC EMTN 5,25% 22.11.07 - 22.01.13	EUR	258.909,75	103,292	258.230,00	0,37%
500.000	FCE BANK PLC EMTN 7,125% 10.05.07 - 15.01.13	EUR	519.972,25	103,810	519.050,00	0,75%
250.000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC EMTN 5,125% 13.12.07 - 13.12.12	EUR	262.372,25	103,055	257.637,50	0,37%
250.000	OTE PLC EMTN 5% 05.08.03 - 05.08.13	EUR	218.192,25	88,000	220.000,00	0,32%
500.000	TESCO PLC EMTN 5,625% 12.09.08 - 12.09.12	EUR	515.122,25	102,035	510.175,00	0,73%
500.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD 4,875% 13.06.07 - 14.06.12	EUR	517.322,00	100,755	503.775,00	0,72%
	TOTAL ROYAUME-UNI		2.916.424,75		2.874.232,50	4,13%
	RUSSIE					
1.250.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) 4,56% 09.12.05 - 09.12.12	EUR	1.281.576,50	102,025	1.275.312,50	1,83%
100.000	STEEL CAPITAL SA-LOAN PARTICIPATION 9,75% 29.07.08 - 29.07.13	USD	78.864,09	107,660	80.843,94	0,12%
	TOTAL RUSSIE		1.360.440,59		1.356.156,44	1,95%
	SUÈDE					
250.000	NORDEA BANK AB EMTN 3% 06.08.09 - 06.08.12	EUR	252.494,75	100,785	251.962,50	0,36%

Les notes font partie intégrante de ces états financiers

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
450.000	SECURITAS AB EMTN 6,5% 08.04.09 - 02.04.13	EUR	473.197,25	104,820	471.690,00	0,68%
900.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 7,875% 19.05.09 - 01.10.12	EUR	954.240,00	103,200	928.800,00	1,33%
	TOTAL SUÈDE		1.679.932,00		1.652.452,50	2,37%
	SUISSE					
250.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	223.492,04	100,770	209.299,54	0,30%
250.000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 4,625% 06.06.06 - 06.06.13	EUR	260.994,75	103,955	259.887,50	0,37%
500.000	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV 4,5% 25.04.06 - 25.04.13	EUR	513.744,50	102,840	514.200,00	0,74%
500.000	CLARIANT FINANCE LUXEMBOURG SA 4,375% 06.04.06 - 05.04.13	EUR	510.807,25	102,450	512.250,00	0,74%
500.000	CREDIT SUISSE GROUP FIN GUERNSEY LTD ACT NOM 6,375% 07.06.01 - 07.06.13	EUR	522.672,25	104,630	523.150,00	0,75%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 1,762% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	498.542,25	100,920	504.600,00	0,73%
500.000	GLENCORE FINANCE EUROPE LUX EMTN 5,25% 11.10.06 - 11.10.13	EUR	525.669,50	105,060	525.300,00	0,75%
2.000.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 04.03.09 - 04.03.13	EUR	2.075.954,50	103,600	2.072.000,00	2,98%
500.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 6% 18.05.09 - 18.05.12	EUR	519.955,75	100,610	503.050,00	0,72%
500.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 4,625% 06.07.09 - 06.07.12	EUR	510.096,25	100,955	504.775,00	0,73%
750.000	ZURICH FINANCE USA INC EMTN 4,875% 14.04.09 - 14.04.12	EUR	774.047,00	100,110	750.825,00	1,08%
	TOTAL SUISSE		6.935.976,04		6.879.337,04	9,89%
	UKRAINE					
200.000	UKRAINE - ACT NOM 6,385% 26.06.07 - 26.06.12	USD	145.981,53	99,690	149.718,23	0,22%
	TOTAL UKRAINE		145.981,53		149.718,23	0,22%
	VIETNAM					
100.000,00	HOANG ANH GIA LAI JOINT STOCK COMPANY 9,875% 20.05.11 - 20.05.16	USD	67.760,08	83,000	62.326,28	0,09%
	TOTAL VIETNAM		67.760,08		62.326,28	0,09%
	TOTAL OBLIGATIONS		60.785.229,36		60.531.066,63	86,98%
	TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU TRAITEES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE		60.785.229,36		60.531.066,63	86,98%
	AUTRES VALEURS MOBILIERES					
	OPTIONS					
	SUISSE					
(4.761.904)	EUR/USD P1.26 JUIN 12	USD	(35.779,50)	0,004	(14.625,04)	(0,02%)

Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Devise	Valeur d'acqui- sition	Cours par titre	Valeur d'évaluation (voir notes)	% des actifs nets
2.290.076	EUR/USD P1.31 MAI 12	USD	35.572,56	0,008	13.189,80	0,02%
	TOTAL SUISSE		(206,94)		(1.435,24)	0,00%
	TOTAL OPTIONS		(206,94)		(1.435,24)	0,00%
	TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES		(206,94)		(1.435,24)	0,00%
	TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		60.785.022,42		60.529.631,39	86,98%
	Liquidités/(découvert bancaire)				7.617.599,13	10,95%
	Autres actifs/(passifs) nets				1.439.087,48	2,07%
	TOTAL DES ACTIFS NETS				69.586.318,00	100,00%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

PAYS	% des actifs nets
Allemagne	28,33%
Italie	17,30%
Suisse	9,89%
France	9,35%
Royaume-Uni	4,13%
Pays-Bas	3,03%
Suède	2,37%
Etats-Unis	2,29%
Russie	1,95%
Australie	1,93%
Luxembourg	1,32%
Espagne	0,72%
Japon	0,72%
Norvège	0,59%
Emirats Arabes Unis	0,54%
Autriche	0,45%
Brésil	0,37%
Danemark	0,36%
Irlande	0,27%
Israël	0,27%
Ukraine	0,22%
Chili	0,17%
Malaisie	0,16%
Bermudes	0,16%
Vietnam	0,09%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86,98%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13,02%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

**REPARTITION ECONOMIQUE
DU PORTEFEUILLE-TITRES**
31 mars 2012
(en %)

SECTEURS ECONOMIQUES	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	37,01%
Banques et autres institutions de crédit	13,94%
Obligations d'Etat, de régions et de villes	9,72%
Chimie	4,29%
Transmission d'informations	4,11%
Energie et eaux	2,70%
Assurances	2,32%
Commerce de détail	1,88%
Véhicules routiers	1,84%
Services divers	1,81%
Tabac et alcool	1,16%
Circulation et transport	1,06%
Sociétés de crédit hypothécaire	0,83%
Gastronomie, hôtels et loisirs	0,75%
Industries textile et du vêtement	0,72%
Services internet et software	0,63%
Industries aéronautique et astronomique	0,50%
Industrie minière	0,38%
Industries pharmaceutique et cosmétique	0,37%
Divers	0,31%
Industrie de l'emballage	0,23%
Pétrole	0,17%
Sociétés immobilières	0,16%
Papier et bois	0,09%
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	86,98%
Autres actifs/(passifs) et actifs liquides	13,02%
TOTAL DES ACTIFS NETS	100,00%

ETAT DES OPERATIONS ET DES CHANGEMENTS DES ACTIFS NETS

Période du 1 avril 2011 au 27 juin 2011
(en USD)

ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE		25.109.919,76
REVENUS		
Revenus des investissements :		
- Intérêts sur obligations, nets		239.191,15
		239.191,15
CHARGES		
Commissions :		
- Commission de conseil et de gestion	(voir notes)	24.492,18
- Commission de banque dépositaire et droits de garde	(voir notes)	9.816,08
Autres charges :		
- Taxe d'abonnement	(voir notes)	599,29
- Frais légaux et de révision		1.376,91
- Frais d'impression et de publication		56,35
- Frais de transaction	(voir notes)	1.725,44
- Frais d'administration et autres		31.278,24
		69.344,49
RESULTAT NET DES OPERATIONS		169.846,66
Résultat net réalisé sur :		
- Ventes d'investissements	(voir notes)	(371.721,63)
- Change	(voir notes)	224,83
RESULTAT NET REALISE		(201.650,14)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :		
- Investissements	(voir notes)	176.573,60
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DES ACTIFS NETS PROVENANT DES OPERATIONS		(25.076,54)
MOUVEMENTS EN CAPITAL		
Emissions d'actions		1.808.189,25
Rachats d'actions		(26.893.032,47)
		(25.084.843,22)
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE		0,00

STATISTIQUES

Période du 1 avril 2011 au 27 juin 2011

ACTIONS

Actions en circulation au début de la période	239.928,7502
Souscriptions d'actions	17.258,3172
Rachats d'actions	(257.187,0674)
Actions en circulation à la fin de la période	0,0000

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	USD
Maximale	104,83 03.05.11
Minimale	104,55 27.06.11
A la fin de la période	104,55** 27.06.11

**EVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS,
DES ACTIFS NETS
ET DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION**

Date	Nombre d'actions en circulation	Actifs nets	Devise	Valeur nette d'inventaire par action
31.03.10	274.735,6252	28.743.187,87	USD	104,62
31.03.11	239.928,7502	25.109.919,76	USD	104,66
** 27.06.11	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55

** Date d'absorption

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

31 mars 2012

GENERALITES

BASE INVESTMENTS SICAV (la « SICAV ») est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, régie par les dispositions de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières jusqu'au 30 juin 2011. La SICAV a été constituée pour une durée illimitée le 29 mai 2001 et ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations le 29 juin 2001. La dernière modification des statuts est datée du 1^{er} novembre 2010, et ils ont été republiés au Mémorial le 8 novembre 2010. La SICAV est une société régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif (la "Loi de 2010") depuis le 1^{er} juillet 2011, et est une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi de 2010.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV comprend les compartiments suivants :

1/ les compartiments obligations

- BONDS EUR	EUR
- BONDS USD	USD
- BONDS CHF	CHF
- BONDS MULTICURRENCY	EUR

2/ le compartiment flexible

- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR
------------------------------	-----

3/ les compartiments actions

- EQUITIES U.S.A.	USD
- EQUITIES SWITZERLAND	CHF
- EQUITIES EUROPE	EUR
- EQUITIES ASIA	EUR
- I.D.E.A. (lancé le 24 février 2012)	EUR

4/ les compartiments court terme

- SHORT TERM CHF (absorbé par le compartiment SHORT TERM le 27 juin 2011)	CHF
- SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR)	EUR
- SHORT TERM USD (absorbé par le compartiment SHORT TERM le 27 juin 2011)	USD

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Globalisation

Les différents postes des états financiers globalisés de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont établis en euros (EUR). Les avoirs en banque, les autres valeurs d'évaluation et le coût d'acquisition des titres en portefeuille, ainsi que les revenus et frais exprimés dans une autre devise qu'en EUR, sont convertis en EUR aux cours de change en vigueur au 31 mars 2012.

b) Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg le jour d'évaluation et, si cette valeur est négociée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les parts d'Organismes de Placement Collectif sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

Les titres « zéro coupons » sont évalués sur base d'amortissement linéaire. A maturité, la différence entre le coût d'achat et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le poste « Résultat net réalisé sur vente d'investissements ».

c) Plus(moins)-value nette réalisée sur ventes d'investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes d'investissements sont calculés sur base du coût moyen des investissements vendus.

**PRINCIPALES METHODES
COMPTABLES (suite)**

d) Conversion des devises étrangères

Les états financiers des compartiments sont établis dans la devise de chacun des compartiments. Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 mars 2012.

Les revenus et frais en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes de change sont comptabilisés.

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

f) Evaluation des contrats à terme et options

Les contrats à terme et les options sont évalués sur la base des cours de clôture du jour précédent sur le marché concerné. Les cours utilisés sont les cours de liquidation sur les marchés à terme. Les résultats réalisés et non réalisés éventuels sur contrats à terme sont comptabilisés dans l'état des opérations et des changements des actifs nets de chaque compartiment, respectivement sous le libellé "Résultat net réalisé sur ventes d'investissements" ou "Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur investissements".

g) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts à chaque calcul de VNI sont évalués par référence au taux de change à terme correspondant à la durée de vie restante du contrat.

Le résultat réalisé éventuel sur contrats de change à terme est comptabilisé dans l'état des opérations et des changements des actifs nets de chaque compartiment sous le libellé "Résultat net réalisé sur change".

h) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si un nouveau compartiment est créé dans le futur, le compartiment concerné supportera uniquement les frais liés à sa création et les-dits frais de création seront amortis sur une période de 5 ans, à compter de la date de lancement dudit compartiment.

Les compartiments BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY et BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE lancés le 8 mars 2010 ne supportent pas de frais de constitution.

**COURS DE CHANGE AU
31 MARS 2012**

1	AUD	=	0,777915	EUR
1	BRL	=	0,4116207	EUR
1	CAD	=	0,751332	EUR
1	CHF	=	0,830801	EUR
1	CNY	=	0,1192314	EUR
1	CZK	=	0,0402334	EUR
1	DEM	=	0,5112919	EUR
1	DKK	=	0,1344156	EUR
1	EGP	=	0,1243244	EUR
1	GBP	=	1,199782	EUR
1	HKD	=	0,0967181	EUR
1	HUF	=	0,00339	EUR
1	INR	=	0,0147398	EUR
1	ISK	=	0,0059286	EUR
1	JPY	=	0,0091247	EUR
1	KRW	=	0,0006627	EUR
1	MXN	=	0,0586175	EUR
1	MYR	=	0,245118	EUR
1	NOK	=	0,1316468	EUR
1	NZD	=	0,615341	EUR
1	PHP	=	0,0174897	EUR
1	PLN	=	0,240772	EUR
1	RON	=	0,227959	EUR
1	RUB	=	0,025502	EUR
1	SEK	=	0,1131696	EUR
1	SGD	=	0,597224	EUR
1	THB	=	0,024341	EUR
1	TRY	=	0,421179	EUR
1	TWD	=	0,0254424	EUR
1	USD	=	0,750919	EUR
1	ZAR	=	0,097845	EUR

COMMISSIONS SUR EMISSION, RACHAT ET CONVERSION D' ACTIONS DE LA SOCIETE

Pendant la période de souscription initiale, les actions des compartiments de la SICAV sont émises à la valeur nette d'inventaire par action.

Après la clôture de la période initiale de souscription, une commission d'entrée s'élevant à maximum 5% de la valeur nette d'inventaire, s'il s'agit de compartiments "actions", à maximum 3% de la valeur nette d'inventaire s'il s'agit de compartiments "obligations" ou "flexible" et à maximum 1,5% de la valeur nette d'inventaire s'il s'agit de compartiments "court terme", peut être perçue par les intermédiaires agréés. Les souscriptions d'actions peuvent être effectuées en s'adressant aux Nominees ou directement à la SICAV.

Les actions des compartiments de la SICAV sont rachetées à la valeur nette d'inventaire par action.

En cas d'échange entre les compartiments, aucune commission n'est due.

DIRIGEANTS, COMMISSIONS DE CONSEIL ET DE GESTION, COMMISSION DE PERFORMANCE

a) *Dirigeants*

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de la gestion de la SICAV et du contrôle de ses opérations ainsi que de la détermination et de la mise en œuvre de sa politique d'investissement.

Trois dirigeants ont été désignés en tant que dirigeants de la SICAV au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

En cette qualité, ils sont notamment en charge de la surveillance et de la coordination des fonctions déléguées par la SICAV à des prestataires de services. La SICAV a conclu un accord daté 18 janvier 2007 avec MDO Services SA (précédemment Mercuria Management Company S.A.) en vertu duquel MDO Services SA fournira une assistance technique et administrative aux dirigeants dans le cadre de l'exercice de leur mission.

b) *Société de Conseil*

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (ci-après la "Société de Conseil") a pour tâche d'identifier et de proposer à la SICAV les gestionnaires des différents compartiments, et de contrôler les performances de ces gestionnaires.

Commission de Conseil

Pour les compartiments "actions" une commission est fixée à un maximum de 2,1% par an, à l'exception des compartiments BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA dont le maximum a été fixé à 1,75%, et BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. dont le maximum a été fixé à 1,50%.

Pour les compartiments "obligations", une commission est fixée à un maximum de 1% par an.

Pour les compartiments "flexible", une commission est fixée à un maximum de 1,5% par an.

Pour le compartiment "court terme", une commission est fixée à un maximum de 0,5% par an.

Ces commissions sont dues trimestriellement par la SICAV à la Société de Conseil et sont calculées sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire de chacun des compartiments durant le trimestre considéré.

Commission de Performance

Pour les compartiments BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE et BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.:

La Société de Conseil reçoit une commission de performance, payable annuellement (sauf pour BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., payable trimestriellement), déterminée à chaque jour de calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI), égale à :

- 15% de l'augmentation de la VNI par rapport à la VNI de référence sur la période de calcul pour les compartiments BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, et BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR. La période de calcul commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque exercice fiscal.

- 12% de l'augmentation de la VNI par rapport à la VNI de référence sur la période de calcul pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA. La période de calcul commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque exercice fiscal.

- 15% de la différence positive entre (i) l'augmentation en pourcentage de la VNI par rapport (ii) à 30% de l'augmentation en pourcentage du DJ STOXX 600 Price Index en € sur la période de calcul qui est le trimestre calendaire pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A..

Cette commission de performance fait l'objet d'une provision à chaque date de calcul de la VNI.

**DIRIGEANTS, COMMISSIONS DE
CONSEIL ET DE GESTION,
COMMISSION DE PERFORMANCE (suite)**

Si la performance de la VNI diminue durant la période de calcul, la provision pour commission de performance est réduite en conséquence.

La commission de performance peut être calculée et payable en tenant compte de gains non réalisés.

Pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY:

La VNI de référence servant au calcul de la commission de performance correspond à la VNI de début de période ajustée à l'indice Euribor 3 mois + 1% et tenant compte des souscriptions et des rachats enregistrés lors de la période de calcul.

Pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR:

La VNI de référence servant au calcul de la commission de performance correspond à la VNI de début de période ajustée à un indice composé par 80% de SSB EUROBIG et par 20% de JPM CASH EURO 03 MONTHS et tenant compte des souscriptions et des rachats enregistrés lors de la période de calcul.

Pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

La VNI de référence servant au calcul de la commission de performance correspond à la VNI de début de période ajustée d'un indice de référence composé ainsi : 60% JP Morgan Global Govt. Bond EMU LC., 30% Italy Govt. Bonds Capitalization BOT Gross et 10% FTSE EUROTOP 100 Index et tenant compte des souscriptions et des rachats enregistrés lors de la période de calcul. L'Index Italy Govt. Bonds Capitalization BOT Gross a été substitué par le MTS Italy BOT ex Bank à partir du 30 juin 2011.

Pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA:

La VNI de référence servant au calcul de la commission de performance correspond à la VNI de début de période tenant compte des souscriptions, des rachats et des distributions de dividendes enregistrés lors de la période de calcul.

Pour les compartiments BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR, BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE et BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A., au cas où un

actionnaire rachète des actions avant la fin de la période, le droit à la commission de performance provisionnée et non payée relative à ces actions est conservé par la Société de Conseil et lui sera payée à la fin de chaque période.

Pour tous les compartiments payant une commission de performance, à l'exception de BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A., une provision est effectuée si d'une part, la VNI avant commission de performance au jour d'évaluation excède la VNI de référence et si d'autre part, la VNI par part est supérieure au High Water Mark.

Pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A., une provision sera effectuée si d'une part, la performance en pourcentage de la VNI dépasse 30% de la performance du DJ STOXX 600 Price Index en € sur la période de calcul et si d'autre part, la VNI par action est supérieure au High Water Mark.

Le High Water Mark est défini comme étant la plus grande des deux valeurs suivantes:

- la dernière VNI par action ayant donné lieu, au cours d'une période de calcul précédente, à un paiement de commission de performance;
- le prix initial de souscription par part.

Pour BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A., le High Water Mark sera défini comme étant la plus grande des deux valeurs suivantes :

- La dernière VNI par action ayant donné lieu, au cours d'une période de calcul précédente, à un paiement de commission de performance.
- La première VNI calculée le premier jour ouvrable bancaire de l'année.

Pour les années calendaires consécutives, le High Water Mark sera recalculé et repartira au début de chaque année calendaire, c'est-à-dire que le High Water Mark sera la première VNI calculée le premier jour ouvrable bancaire de l'année.

Tout ou partie de ces commissions est rétrocédée par la Société de Conseil aux Gestionnaires et aux Distributeurs et Nominees en rémunération des services prestés pour la SICAV.

Double Dip

Les investisseurs sont informés que lorsque la SICAV investit dans des parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC qui sont gérés, de façon directe ou par délégation, par la même société de gestion ou par toute autre société de gestion à laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus de 10% du capital des voix, aucun droit de souscription ou de rachat ni de commission de gestion ne sera porté à charge de la SICAV dans le cadre de ses investissements dans d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC.

**DIRIGEANTS, COMMISSIONS DE
CONSEIL ET DE GESTION,
COMMISSION DE PERFORMANCE (suite)**

c) *Gestionnaires*

La SICAV a conclu les contrats de gestion suivants :

BANCA DEL SEMPIONE SA s'est vu confier la gestion journalière de tous ou de partie des actifs des compartiments :

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. (lancé le 24 février 2012)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF (absorbé par le compartiment SHORT TERM le 27 juin 2011)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD (absorbé par le compartiment SHORT TERM le 27 juin 2011)

ALLIANCE BERNSTEIN L.P. s'est vue confier, par contrat daté du 27 juillet 2001, la gestion journalière d'une partie des actifs du compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

ALLIANCE BERNSTEIN L.P. agit à travers sa division BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT.

BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT et ALLIANCE BERNSTEIN L.P. constituent une seule et même entité juridique. En outre, ALLIANCE BERNSTEIN L.P. est autorisé à recourir à des *cross transactions* avec SANFORD C. BERNSTEIN & Co., LLC, (le «*broker-dealer*»).

NEUBERGER BERMAN L.L.C. s'est vu confier, par contrat daté du 27 juillet 2001, qui a été remplacé par un nouveau contrat daté du 15 décembre 2003, la gestion journalière d'une partie des actifs du compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

NEUBERGER BERMAN L.L.C. gère les actifs du compartiment également à travers son bureau régional de Chicago.

Lorsque plusieurs gestionnaires sont nommés pour gérer les actifs d'un compartiment, le Conseil d'Administration

alloue à chacun des gestionnaires choisis une portion du portefeuille du compartiment considéré, dans des proportions que le Conseil d'Administration détermine à sa discrétion.

Les Gestionnaires sont autorisés, sous certaines conditions, à déléguer à des sous-gestionnaires tout ou partie de leurs pouvoirs de gestion discrétionnaire. Dans le cas d'une telle délégation, le prospectus sera mis à jour afin de tenir compte de ladite délégation.

Rémunération des gestionnaires :

Les Gestionnaires ont droit à des commissions de gestion récurrentes. Ces commissions ne sont pas payées par la SICAV mais par le Conseiller en investissements BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) LTD., NASSAU, sur les commissions qui lui sont payées par la SICAV.

TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise à Luxembourg à une taxe au taux annuel de 0,05%, à l'exception du compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR), qui bénéficie de la taxe d'abonnement réduite représentant 0,01% des actifs nets de chaque compartiment.

Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre. Aucune taxe n'est prélevée sur la partie des actifs investie dans des fonds déjà soumis à cette taxe.

**REMUNERATION DE LA BANQUE
DEPOSITAIRE ET DE L'AGENT
ADMINISTRATIF**

Les honoraires et frais dus à la Banque Dépositaire et à l'Agent Administratif par la SICAV sont conformes aux usages de la place de Luxembourg. En particulier, une commission calculée trimestriellement sur la base des avoirs nets moyens de chaque compartiment de la SICAV sur le trimestre considéré sera due.

Pour ses fonctions de Banque Dépositaire, Teneur de Registre, Agent de Transfert, Domiciliataire, Agent Administratif et Agent Payeur, Banque Privée Edmond de Rothschild Europe perçoit une commission de 0,125% p.a. calculée trimestriellement sur la base des avoirs nets moyens de chaque compartiment, avec un minimum de EUR 25.000 par an et par compartiment, plus EUR 5.000 par an pour le service de domiciliation.

FRAIS DE TRANSACTION

Le montant des frais de transaction apparaissant dans l'état des opérations et des changements des actifs nets de chaque compartiment est détaillé ci-dessous :

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR	EUR
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	98.726,17
- Frais de correspondant :	1.908,50
- Frais de courtage :	63.753,23
	164.387,90

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	USD
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	7.815,78
- Frais de correspondant :	689,63
- Frais de courtage :	892,78
	9.398,19

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	CHF
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	3.779,21
- Frais de correspondant :	226,51
- Frais de courtage :	11.006,69
	15.012,41

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	EUR
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	15.914,91
- Frais de correspondant :	173,25
- Frais de courtage :	49,79
	16.137,95

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	57.988,86
- Frais de correspondant :	5.188,49
- Frais de courtage :	89.398,19
	152.575,54

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA	USD
- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	26.699,40
- Frais de correspondant :	5.351,53
- Frais de courtage :	15.514,97
	47.565,90

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND	CHF
---	-----

- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	13.662,45
- Frais de correspondant :	18,29
- Frais de courtage :	16.235,82
	29.916,56

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE	EUR
--	-----

- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	44.244,24
- Frais de correspondant :	11.901,09
- Frais de courtage :	68.222,93
	124.368,26

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA	EUR
--	-----

- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	17.122,85
- Frais de correspondant :	19.689,01
- Frais de courtage :	27.045,81
	63.857,67

BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.	EUR
-----------------------------------	-----

- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	12.734,14
- Frais de correspondant :	1.690,63
- Frais de courtage :	34.921,90
	49.346,67

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR
-------------------------------------	-----

- Frais de banque dépositaire et sous dépositaire :	9.413,55
- Frais de correspondant :	509,60
- Frais de courtage :	482,46
	10.405,61

CHANGEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE-TITRES POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 MARS 2012

Un exemplaire des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres de chaque compartiment peut être obtenu à titre gratuit au siège social de la SICAV ainsi qu'au siège social du représentant suisse, Banca del Sempione SA, via P. Peri 5, CH-6901 Lugano.

CONTRATS A TERME

Au 31 mars 2012, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Achat / Vente	Quantité	Contrat(s)	Taille	Prix au 31.03.12	Valeur d'évaluation au 31.03.12 EUR	Résultat non réalisé EUR	Engagement EUR
FUTURES SUR TAUX D'INTERET							
Achat	130	AUSTRALIA 10Y BD JUIN 12	1.000	95,97 AUD	9.705.345,33	24.172,50	9.681.172,83
Vente	20	EURO-BTP 10Y JUIN 12	1.000	104,57 EUR	(2.091.400,00)	8.510,00	(2.099.910,00)
Vente	130	US T.NT 10Y JUN12 FUT/CBT	1.000	129,48 USD	(12.640.196,55)	64.296,61	(12.704.493,16)
					(5.026.251,22)	96.979,11	(5.123.230,33)

Le résultat non réalisé sur le(s) contrat(s) à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Achat / Vente	Quantité	Contrat(s)	Taille	Prix au 31.03.12	Valeur d'évaluation au 31.03.12 EUR	Résultat non réalisé EUR	Engagement EUR
FUTURES SUR INDICES							
Achat	80	DJ EUROSTOXX50 DVP DEC. 14	100	96,40 EUR	771.200,00	41.600,00	729.600,00
Vente	35	DJ EUROSTOXX50 JUN12	10	2.409,00 EUR	(843.150,00)	17.500,00	(860.650,00)
Achat	10	FTSE MIB JUIN 12	5	15.745,00 EUR	787.250,00	(31.500,00)	818.750,00
Vente	10	IBEX35 AVRIL 12	10	7.922,50 EUR	(792.250,00)	17.350,00	(809.600,00)
Vente	20	S&P 500 E-MINI JUN12 FUT/CME	50	1.403,25 USD	(1.053.727,09)	(9.461,58)	(1.044.265,51)
					(1.130.677,09)	35.488,42	(1.166.165,51)
FUTURES SUR TAUX D'INTERET							
Achat	20	AUSTRALIA 10Y BD JUIN 12	1.000	95,97 AUD	1.493.130,05	(4.173,67)	1.497.303,72
Vente	10	EURO-BTP 10Y JUIN 12	1.000	104,57 EUR	(1.045.700,00)	(4.900,00)	(1.040.800,00)
Vente	15	LONG GILT JUIN 12	1.000	114,51 GBP	(2.060.805,57)	5.758,95	(2.066.564,52)
					(1.613.375,52)	(3.314,72)	(1.610.060,80)

Le résultat non réalisé sur le(s) contrat(s) à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Achat / Vente	Quantité	Contrat(s)	Taille	Prix au 31.03.12	Valeur d'évaluation au 31.03.12 CHF	Résultat non réalisé CHF	Engagement CHF
FUTURES SUR INDICES							
Vente	5	SMI JUIN 12	10	6.125,00 CHF	(306.250,00)	(50,00)	(306.200,00)
					(306.250,00)	(50,00)	(306.200,00)

Le résultat non réalisé sur le(s) contrat(s) à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

CONTRATS A TERME

(Suite)

Au 31 mars 2012, le(s) contrat(s) à terme suivant(s) est (sont) en cours :

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Achat / Vente	Quantité	Contrat(s)	Taille	Prix au 31.03.12	Valeur d'évaluation au 31.03.12 EUR	Résultat non réalisé EUR	Engagement EUR
FUTURES SUR INDICES							
Vente	2	DAX JUIN 12	25	6.961,00 EUR	(348.050,00)	10.325,00	(358.375,00)
Vente	30	DJ EUROSTOXX50 JUN12	10	2.409,00 EUR	(722.700,00)	12.050,00	(734.750,00)
Achat	20	VSTOXX JUILLET 12	100	27,55 EUR	55.100,00	(100,00)	55.200,00
Achat	25	VSTOXX MAI 12	100	25,90 EUR	64.750,00	(5.125,00)	69.875,00
					(950.900,00)	17.150,00	(968.050,00)

Le résultat non réalisé sur le(s) contrat(s) à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.

Achat / Vente	Quantité	Contrat(s)	Taille	Prix au 31.03.12	Valeur d'évaluation au 31.03.12 EUR	Résultat non réalisé EUR	Engagement EUR
FUTURES SUR INDICES							
Achat	24	CAC40 AVRIL 12	10	3.424,50 EUR	821.880,00	(29.100,00)	850.980,00
Vente	40	DJ EUROSTOXX50 JUN12	10	2.409,00 EUR	(963.600,00)	(7.200,00)	(956.400,00)
Vente	13	DJ STOXX 600 HLTH JUIN 12	50	430,10 EUR	(279.565,00)	3.230,00	(282.795,00)
Vente	105	DJ STOXX 600 INSUR JUIN 12	50	149,70 EUR	(785.925,00)	24.305,00	(810.230,00)
Vente	129	DJ STOXX600 BANK JUIN 12	50	147,60 EUR	(952.020,00)	34.230,00	(986.250,00)
Vente	33	DJ STOXX600 CHEMICAL JUIN 12	50	579,40 EUR	(956.010,00)	3.460,00	(959.470,00)
Vente	23	DJ STOXX600 CONSTRUCTION & MATERIAL JUIN 12	50	246,30 EUR	(283.245,00)	11.565,00	(294.810,00)
Vente	42	DJ STOXX600 FOOD&BV JUIN 12	50	402,50 EUR	(845.250,00)	4.620,00	(849.870,00)
Vente	57	DJ STOXX600 IND GOODS & SERV JUIN 12	50	308,70 EUR	(879.795,00)	14.975,00	(894.770,00)
Vente	32	DJ STOXX600 OIL & GAS JUIN 12	50	341,10 EUR	(545.760,00)	7.060,00	(552.820,00)
Vente	24	DJ STOXX600 P&HG JUIN 12	50	467,40 EUR	(560.880,00)	7.560,00	(568.440,00)
Vente	86	DJ STOXX600 RETAIL JUIN 12	50	249,80 EUR	(1.074.140,00)	4.490,00	(1.078.630,00)
Vente	22	DJ STOXX600 TECHNO JUIN 12	50	213,70 EUR	(235.070,00)	(720,00)	(234.350,00)
Vente	22	DJ STOXX600 UTIL JUIN 12	50	259,20 EUR	(285.120,00)	5.540,00	(290.660,00)
Achat	70	DJ STX200 MID INDX JUIN 12	50	261,60 EUR	915.600,00	(11.880,00)	927.480,00
Achat	18	FTSE MIB JUIN 12	5	15.745,00 EUR	1.417.050,00	(43.000,00)	1.460.050,00
Vente	18	IBEX35 AVRIL 12	10	7.922,50 EUR	(1.426.050,00)	19.930,00	(1.445.980,00)
Vente	59	STOXX LARGE 200 EUR JUIN 12	50	271,50 EUR	(800.925,00)	17.780,00	(818.705,00)
					(7.718.825,00)	66.845,00	(7.785.670,00)

Le résultat non réalisé sur le(s) contrat(s) à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

OPTIONS

Au 31 mars 2012, le compartiment EQUITIES ASIA avait les positions de vente d'options suivantes :

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
30	GERMANY BD 10Y C140 MAI 12	EUR	20.04.12	4.200,00
120	GERMANY BUND 10Y P135 MAI 12	EUR	20.04.12	16.200,00
200	GERMANY BUND 10Y P135.5 JUN12/EUX	EUR	25.05.12	27.100,00
750.000	TRY/JPY P48 AVRIL 12	JPY	12.04.12	36.000.000,00
4.000.000	US T.NT 10Y C131 JUIN 12	USD	25.05.12	5.240.000,00
50.000.000	US T.NT 10Y P124.5 JUIN 12	USD	25.05.12	62.250.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
1.000.000	USD/TRY C1.9 JUIN 12	TRY	11.06.12	1.900.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
5.470.000	EUR/CHF C1.2250 AVRIL 12	CHF	19.04.12	6.700.750,00
690.000	EUR/CHF P1.3 JUIN 12	CHF	15.06.12	897.000,00
460.000	EUR/MXN C15 MAY 12 OTC	EUR	11.05.12	6.900.000,00**
910.000	EUR/TRY C2.2750 MAI 12	TRY	11.05.12	2.070.250,00
9.110.000	EUR/USD P1.312 AVRIL 12	USD	17.04.12	11.952.320,00
361.380.000	JPY/KRW C14.9 MAI 12	JPY	07.05.12	5.384.562.000,00**
361.380.000	JPY/KRW P13.8 MAI 12	JPY	07.05.12	4.987.044.000,00**
13.560.000	PLN/CZK C6.4 MAI 12	CZK	31.05.12	86.784.000,00
9.040.000	TRY/JPY C45.8 AVRIL 12	JPY	06.04.12	414.032.000,00
13.640.000	TRY/JPY P44.7 JUIN 12	JPY	19.06.12	609.708.000,00
910.000	TRY/JPY P48 AVRIL 12	JPY	12.04.12	43.680.000,00
1.800.000	USD/CNY C6.40 AVRIL 12	USD	25.04.12	11.520.000,00
2.260.000	USD/IDR C9500 JUIN 12	USD	05.06.12	21.470.000.000,00**
4.520.000	USD/IDR P8800 JUIN 12	USD	05.06.12	39.776.000.000,00**
4.550.000	USD/KRW C1145 MAI 12	USD	11.05.12	5.209.750.000,00**
7.230.000	USD/TRY C1.8150 AVRIL 12	TRY	23.04.12	13.122.450,00
4.520.000	USD/TRY C1.8250 AVIRL 12	TRY	13.04.12	8.249.000,00
4.550.000	USD/ZAR C7.85 JUIN 12	ZAR	13.06.12	35.717.500,00
6.780.000	ZAR/JPY P12 AVRIL 12	JPY	24.04.12	81.360.000,00

** L'engagement est calculé dans la devise de la 2ème jambe de l'option, et non pas dans la devise de l'option.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
2.400.000	EUR/TRY C2.60 APR12 OTC	TRY	10.04.12	6.240.000,00
1.000.000	EUR/USD P1.32 AVRIL 12	USD	17.04.12	1.320.000,00
400.000	TRY/JPY P48.5 AVRIL 12	JPY	13.04.12	19.400.000,00

OPTIONS

(Suite)

Au 31 mars 2012, le compartiment EQUITIES ASIA avait les positions de vente d'options suivantes :

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
3.000	ACCOR SA P20 DEC. 12	EUR	21.12.12	60.000,00
1.000	ALLIANZ SE C96 JUIN 12	EUR	15.06.12	96.000,00
2.500	ALPHA NAT RES INC P20 SEP12	USD	22.09.12	50.000,00
6.000	APERAM SA P13 JUIN 12	EUR	15.06.12	78.000,00
6.000	ARCELORMITTAL SA P14.5 MAI 12	EUR	18.05.12	87.000,00
2.000	CS GRP P24 JUN12/EUX	CHF	15.06.12	48.000,00
1.000	DAIMLER AG C46 JUN12/EUX	EUR	15.06.12	46.000,00
2.000	DAIMLER AG P44 JUIN 12	EUR	15.06.12	88.000,00
2.000	DANONE P46 JUIN 12	EUR	15.06.12	92.000,00
400	DAX P5000 JUIN 12	EUR	15.06.12	2.000.000,00
150	DAX P6000 SEP12/EUX	EUR	21.09.12	900.000,00
50	DAX P6900 APR12/EUX	EUR	20.04.12	345.000,00
4.000	DEUT BK AG C40 JUIN 12	EUR	15.06.12	160.000,00
3.000	DEUT BOERSE AG P45 JUIN 12	EUR	15.06.12	135.000,00
5.000	DEUTSCHE POST AG P12.5 DEC. 12	EUR	21.12.12	62.500,00
2.000	DJ EUROST BK P100 JUIN 12	EUR	15.06.12	200.000,00
10.000	DJ EUROSTOX50 DVP P75 DEC13	EUR	20.12.13	750.000,00
2.000	DJ EUROSTOX50 P1400 JUN12	EUR	15.06.12	2.800.000,00
1.000	DJ EUROSTOX50 P1700 JUN12	EUR	15.06.12	1.700.000,00
400	DJ EUROSTOX50 P2100 DEC. 12	EUR	21.12.12	840.000,00
40	DJ EUROSTOX50 P2200 DEC12/EUX	EUR	21.12.12	88.000,00
170	DJ EUROSTOX50 P2400 DEC. 12	EUR	21.12.12	408.000,00
6.000	ENI SPA P16 JUIN 12	EUR	15.06.12	96.000,00
3.000	E.ON AG P16.5 AVRIL 12	EUR	20.04.12	49.500,00
2.000	K&S AG P34 MAR13/EUX	EUR	15.03.13	68.000,00
2.000	METRO AG C32 JUIN 12	EUR	15.06.12	64.000,00
2.000	ROYAL DUTCH P26 JUIN 12	EUR	15.06.12	52.000,00
750	S&P500 E-MINI C1390 AVRIL 12	USD	20.04.12	1.042.500,00
7.000	TOTAL SA P36 JUN 12/MONEP	EUR	15.06.12	252.000,00
10.000	UNILEVER NV P22 JUIN 12	EUR	15.06.12	220.000,00
1.000	VALLOUREC P48 JUIN 12	EUR	15.06.12	48.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR)

Quantité	Description	Devise de l'option	Date de maturité	Engagement
VENTES D'OPTIONS				
4.761.904	EUR/USD P1.26 JUIN 12	USD	11.06.12	5.999.999,04

CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les parts sont exprimées en euros (EUR), francs suisses (CHF) ou dollars US (USD), et peuvent être émises ou rachetées dans ces devises. Les actifs de chaque compartiment peuvent cependant être investis en titres ou autres investissements qui sont exprimés dans des devises différentes de la devise de la classe d'action du compartiment. Par conséquent, chaque compartiment est exposé au risque que le taux de change de sa devise évolue à l'inverse de la partie de ses actifs libellés dans d'autres devises que sa devise de référence. Par exemple, un investisseur souscrivant dans une classe d'action en EUR sera sujet au risque de change pour la part des actifs du compartiment qui sont libellés dans toutes les autres devises que l'EUR. Les actifs des classes exprimés dans des devises autres que la devise de référence peuvent donc être couverts contre le risque de change. L'exposition des classes aux devises étrangères peut être substantiellement couvert par l'utilisation de contrats de change à terme. Les gains et pertes générés par ces transactions sont alloués uniquement aux classes d'action concernées.

Les contrats suivis de * sont spécifiquement concernés par la couverture du risque de change des classes d'action.

Au 31 mars 2012, le(s) contrat(s) de change à terme suivant(s) est (sont) en cours :

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

	Vente	Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
CNY	25.528.000,00	USD 4.025.863,43	16.04.12	(17.189,50)
TRY	3.750.000,00	JPY 173.962.500,00	16.04.12	13.984,97
USD	11.000.000,00	CNY 70.356.000,00	11.04.12	122.051,45
USD	5.000.000,00	CNY 31.325.000,00	07.02.13	(40.184,15)
INR	50.100.000,00	USD 1.000.000,00	09.05.12	20.016,22
USD	1.000.000,00	EGP 6.343.000,00	21.05.12	17.208,93
AUD	600.000,00	EUR 476.493,01	15.06.12	14.036,32
EUR	1.500.000,00	TRY 3.651.000,00	29.06.12	7.266,46
CHF	5.000.000,00	EUR 4.145.936,98	15.06.12	(10.232,68)
EUR	4.000.000,00	USD 5.342.800,00	15.06.12	10.358,04
USD	4.000.000,00	CNY 25.160.000,00	07.09.12	(16.345,42)
GBP	2.000.000,00	EUR 2.389.771,78	15.06.12	(7.539,32)
USD	4.000.000,00	CNY 25.184.000,00	07.09.12	(13.483,87)
USD	21.500.000,00	EUR 16.399.694,89	15.06.12	261.709,43
USD	987.581,31	INR 50.100.000,00	09.05.12	(10.596,88)
USD	1.500.000,00	KRW 1.710.150.000,00	12.04.12	5.824,23
USD	2.500.000,00	KRW 2.800.250.000,00	12.04.12	(23.429,45)
GBP	6.800.000,00	EUR 8.099.094,81	15.06.12	(51.787,57)
USD	4.000.000,00	CNY 25.528.000,00	16.04.12	36.633,02
				318.300,23

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vente	Achat	Echéance	Résultat non réalisé CHF
CHF	1.205.800,00	EUR 1.000.000,00	15.05.12	(2.521,79)
				(2.521,79)

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

CONTRATS DE CHANGE A TERME

(Suite)

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
USD	9.180.000,00	CNY	58.605.120,00	30.04.12	79.355,60
CNY	29.118.000,00	USD	4.600.000,00	30.04.12	(10.147,16)
CNY	29.487.120,00	USD	4.650.965,30	30.04.12	(15.804,99)
USD	1.810.000,00	IDR	16.699.060.000,00	09.04.12	9.729,45
IDR	8.177.260.000,00	USD	910.000,00	09.04.12	13.041,22
USD	1.810.000,00	IDR	16.796.800.000,00	09.04.12	17.754,88
IDR	8.148.140.000,00	USD	910.000,00	09.04.12	15.432,27
USD	1.810.000,00	IDR	16.364.210.000,00	09.04.12	(17.765,09)
USD	1.360.000,00	IDR	12.302.560.000,00	09.04.12	(12.790,00)
USD	1.810.000,00	IDR	16.560.160.600,00	09.04.12	(1.675,58)
IDR	8.153.763.800,00	USD	910.000,00	09.04.12	14.970,50
CNY	11.393.045,00	USD	1.810.000,00	27.04.12	3.376,33
IDR	6.335.250.000,00	USD	1.810.000,00	09.04.12	20.142,99
IDR	6.420.320.000,00	USD	1.810.000,00	09.04.12	13.157,89
USD	2.280.000,00	EGP	14.462.040,00	21.05.12	39.236,36
USD	1.820.000,00	EGP	11.644.505,60	21.05.12	43.783,23
USD	1.820.000,00	EGP	11.536.980,00	21.05.12	30.415,17
USD	3.170.000,00	IDR	28.678.990.000,00	15.05.12	(42.573,63)
IDR	37.057.350.000,00	USD	4.070.000,00	09.04.12	18.558,89
USD	1.810.000,00	IDR	16.331.630.000,00	09.04.12	(20.440,23)
USD	1.820.000,00	IDR	16.543.800.000,00	15.05.12	(18.016,98)
CHF	9.046.500,00	EUR	7.500.000,00	31.07.12	(22.326,36) *
ZAR	22.902.106,80	EUR	2.290.000,00	05.04.12	50.829,72
TRY	4.570.000,00	JPY	210.585.600,00	06.04.12	(491,08)
USD	1.830.000,00	JPY	153.354.000,00	27.04.12	25.482,26
EUR	2.740.000,00	NOK	20.795.230,00	13.04.12	(3.903,69)
USD	2.740.000,00	MYR	8.374.810,00	19.04.12	(7.467,87)
USD	2.740.000,00	TRY	4.950.906,00	09.04.12	23.434,78
SEK	36.892.674,00	CAD	5.460.000,00	12.04.12	(71.815,39)
MYR	6.370.000,00	JPY	171.595.060,00	09.04.12	5.482,74
USD	1.820.000,00	KRW	2.039.856.000,00	05.04.12	(15.386,80)
JPY	326.257.256,00	CHF	3.640.000,00	13.04.12	47.171,45
CAD	3.640.000,00	SEK	24.894.688,00	12.04.12	81.779,35
CNY	28.954.606,00	USD	4.570.000,00	27.04.12	(13.979,09)
EUR	2.290.000,00	ZAR	22.707.182,00	05.04.12	(69.902,13)
JPY	76.424.400,00	USD	920.000,00	27.04.12	(6.682,59)
EUR	2.270.091,14	TRY	5.480.000,00	24.04.12	25.134,45
USD	2.740.000,00	JPY	227.365.200,00	27.04.12	17.652,35
JPY	209.717.300,00	TRY	4.570.000,00	06.04.12	8.414,08
CHF	32.156.112,00	EUR	26.690.000,00	27.04.12	(30.051,63)
CAD	2.182.194,00	GBP	1.380.000,00	30.04.12	16.809,98
USD	3.660.000,00	MXN	46.827.138,00	02.05.12	(11.960,07)
ZAR	7.007.548,00	USD	920.000,00	17.04.12	6.880,66
EUR	1.830.000,00	ZAR	18.557.115,00	30.04.12	(22.451,24)
ZAR	20.901.650,00	USD	2.750.000,00	17.04.12	24.953,10
USD	920.000,00	JPY	76.433.600,00	27.04.12	6.766,54
EUR	16.044.138,39	CHF	19.338.000,00	31.05.12	28.937,01 *
EUR	3.749.251,05	USD	5.006.000,00	31.05.12	8.670,77 *

CONTRATS DE CHANGE A TERME

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
TRY	440.000,00	EUR	182.496,89	16.04.12	(2.135,12)
MXN	37.210.488,00	GBP	1.830.000,00	30.04.12	20.332,57
CZK	45.057.162,00	EUR	1.830.000,00	30.04.12	17.680,80
CAD	2.183.712,00	GBP	1.380.000,00	30.04.12	15.669,46
EUR	1.830.000,00	AUD	2.353.746,00	13.04.12	(1.775,22)
EUR	83.505,74	USD	111.000,00	31.05.12	(179,98) *
EUR	3.190.000,00	KRW	4.802.991.600,00	05.04.12	(8.358,06)
KRW	2.044.588.000,00	EUR	1.370.000,00	05.04.12	15.610,64
USD	1.820.000,00	KRW	2.033.304.000,00	05.04.12	(19.729,00)
USD	2.740.000,00	CNY	17.339.816,00	27.04.12	5.963,80
USD	2.740.000,00	TRY	5.003.514,00	24.04.12	38.446,74
JPY	199.989.692,00	MXN	31.010.000,00	26.04.12	(12.108,41)
USD	3.660.000,00	ZAR	28.155.648,00	17.04.12	(192,31)
EUR	2.290.000,00	AUD	2.921.124,00	23.04.12	(23.797,66)
GBP	1.380.000,00	CAD	2.187.576,00	30.04.12	(12.766,31)
CAD	2.729.017,50	USD	2.750.000,00	09.04.12	14.997,41
PLN	11.412.225,00	EUR	2.750.000,00	13.04.12	6.390,88
AUD	2.347.341,00	EUR	1.830.000,00	13.04.12	6.757,76
EUR	1.830.000,00	RUB	71.568.921,00	23.04.12	(13.718,52)
USD	2.730.000,00	CNY	17.232.306,00	27.04.12	668,90
USD	1.820.000,00	SGD	2.277.730,00	12.04.12	(6.353,41)
CNY	23.157.425,00	USD	3.650.000,00	27.04.12	(14.951,11)
TRY	6.618.910,00	USD	3.650.000,00	13.04.12	(38.677,90)
USD	460.000,00	JPY	38.318.000,00	27.04.12	4.306,69
USD	2.740.000,00	TRY	4.931.178,00	09.04.12	15.125,76
JPY	229.666.800,00	CAD	2.740.000,00	16.04.12	(37.960,26)
MXN	45.224.248,00	EUR	2.740.000,00	13.04.12	92.652,90
CHF	3.650.000,00	JPY	328.754.785,00	13.04.12	(32.690,68)
ZAR	9.130.000,00	JPY	99.158.191,00	26.04.12	15.023,92
TRY	5.552.563,00	EUR	2.290.000,00	24.04.12	(35.675,04)
JPY	76.185.200,00	USD	920.000,00	27.04.12	(4.499,96)
JPY	114.153.600,00	USD	1.380.000,00	27.04.12	(5.616,65)
AUD	1.830.000,00	USD	1.903.200,00	10.04.12	7.167,33
EUR	2.290.000,00	GBP	1.913.295,00	10.04.12	5.284,93
EUR	120.381,90	CHF	145.000,00	31.05.12	137,11 *
USD	1.830.000,00	JPY	150.609.000,00	27.04.12	434,90
KRW	2.078.636.610,00	USD	1.830.000,00	17.04.12	(1.379,29)
USD	4.570.000,00	TRY	8.197.209,00	24.04.12	1.761,54
USD	60.000,00	EUR	45.028,14	31.05.12	(12,84) *
EUR	920.000,00	PLN	3.839.436,00	13.04.12	3.045,30
EUR	4.972.047,92	RON	21.790.000,00	02.05.12	(23.232,41)
ZAR	6.370.000,00	JPY	68.232.892,00	26.04.12	1.815,84
USD	2.730.000,00	SGD	3.438.162,00	12.04.12	3.350,22
USD	920.000,00	JPY	76.930.400,00	27.04.12	11.299,70
JPY	152.530.500,00	USD	1.830.000,00	27.04.12	(17.968,05)
NOK	20.340.957,00	EUR	2.730.000,00	13.04.12	53.701,67
TRY	2.740.000,00	JPY	124.916.600,00	06.04.12	(12.545,29)
GBP	1.917.188,00	EUR	2.290.000,00	10.04.12	(9.955,68)
EUR	2.740.000,00	NOK	20.847.290,00	23.04.12	1.773,12
JPY	151.908.300,00	USD	1.830.000,00	27.04.12	(12.290,65)

CONTRATS DE CHANGE A TERME**(Suite)**

	Vente	Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
EUR	2.290.836,65	CHF 2.760.000,00	31.05.12	3.180,12 *
USD	2.750.000,00	JPY 227.218.750,00	27.04.12	8.808,77
EUR	2.750.000,00	MXN 46.555.850,00	30.04.12	(29.332,01)
USD	1.830.000,00	CHF 1.667.935,20	26.04.12	11.934,66
CZK	101.980.922,40	USD 5.490.000,00	30.04.12	20.040,92
USD	111.000,00	EUR 83.527,73	05.04.12	177,61
JPY	150.389.400,00	USD 1.830.000,00	27.04.12	1.568,89
CZK	113.090.591,00	EUR 4.570.000,00	30.04.12	21.188,76
JPY	239.418.900,00	SGD 3.660.000,00	16.04.12	891,83
USD	2.750.000,00	CHF 2.481.875,00	26.04.12	(2.490,65)
TRY	3.284.850,00	USD 1.830.000,00	24.04.12	(1.707,37)
CAD	912.548,00	USD 920.000,00	09.04.12	5.342,19
EUR	147.798,00	USD 197.000,00	31.05.12	86,58 *
AUD	8.690.000,00	CAD 9.016.744,00	13.04.12	22.646,09
EUR	640.000,00	MXN 10.881.280,00	30.04.12	(4.102,75)
CAD	1.891.305,00	AUD 1.830.000,00	13.04.12	868,28
USD	2.730.000,00	KRW 3.052.003.500,00	05.04.12	(28.236,56)
USD	2.280.000,00	KRW 2.551.114.800,00	05.04.12	(22.131,60)
USD	1.820.000,00	TRY 3.271.086,00	09.04.12	8.207,33
USD	1.820.000,00	CNY 11.492.390,00	27.04.12	945,04
USD	1.370.000,00	TRY 2.462.986,00	09.04.12	6.466,55
USD	2.730.000,00	ZAR 20.756.190,00	12.04.12	(22.662,14)
CAD	1.370.000,00	JPY 115.833.500,00	16.04.12	28.105,76
USD	920.000,00	JPY 76.636.000,00	27.04.12	8.613,38
TRY	4.942.960,00	USD 2.740.000,00	09.04.12	(20.088,09)
KRW	5.147.008.200,00	USD 4.570.000,00	05.04.12	22.099,50
PHP	117.235.832,00	USD 2.740.000,00	05.04.12	7.340,20
NZD	3.200.000,00	CAD 2.600.320,00	05.04.12	(14.912,41)
SGD	3.455.140,00	USD 2.740.000,00	12.04.12	(5.980,71)
TRY	3.650.000,00	JPY 168.776.000,00	06.04.12	4.936,62
BRL	5.038.312,00	USD 2.740.000,00	24.04.12	(5.138,10)
JPY	201.808.971,00	MXN 31.070.000,00	26.04.12	(25.201,42)
USD	1.830.000,00	ZAR 14.006.454,00	17.04.12	(7.079,35)
USD	2.750.000,00	CAD 2.743.125,00	13.04.12	(4.560,22)
USD	1.830.000,00	MXN 23.451.450,00	02.05.12	(3.759,55)
PLN	15.247.194,00	EUR 3.660.000,00	16.04.12	(4.321,60)
EUR	2.750.000,00	NOK 20.927.500,00	27.04.12	1.849,94
GBP	1.380.000,00	CAD 2.188.680,00	30.04.12	(11.936,84)
NZD	2.750.000,00	USD 2.248.675,00	20.04.12	(1.315,50)
CHF	79.000,00	EUR 65.527,54	05.04.12	(107,87)
JPY	170.187.290,00	MYR 6.370.000,00	09.04.12	7.362,76
USD	4.550.000,00	HKD 35.283.430,00	12.06.12	(3.046,14)
SGD	3.476.786,00	USD 2.740.000,00	12.04.12	(18.908,23)
USD	920.000,00	JPY 76.912.000,00	27.04.12	11.131,80
USD	2.290.000,00	INR 116.698.400,00	21.05.12	(21.467,72)
EUR	2.730.000,00	MXN 45.985.485,00	13.04.12	(38.018,00)
USD	1.370.000,00	JPY 114.422.400,00	27.04.12	15.576,65
AUD	2.893.873,00	EUR 2.290.000,00	23.04.12	44.996,63
TRY	2.740.000,00	JPY 125.108.400,00	06.04.12	(10.795,16)
JPY	76.902.800,00	USD 920.000,00	27.04.12	(11.047,86)

CONTRATS DE CHANGE A TERME

(Suite)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
EUR	5.480.000,00	TRY	13.144.876,00	16.04.12	35.723,90
INR	94.281.600,00	USD	1.830.000,00	19.04.12	(8.527,40)
TRY	3.299.414,40	EUR	1.380.000,00	16.04.12	(4.450,97)
USD	2.750.000,00	TRY	4.980.250,00	24.04.12	21.097,60
USD	4.570.000,00	KRW	5.186.812.900,00	17.04.12	727,74
JPY	300.217.010,00	SGD	4.570.000,00	11.04.12	(10.355,41)
ZAR	13.929.411,00	USD	1.830.000,00	17.04.12	14.617,63
ZAR	28.373.052,00	USD	3.660.000,00	16.04.12	(21.463,72)
CAD	1.890.573,00	AUD	1.830.000,00	13.04.12	1.418,25
ZAR	28.360.974,00	USD	3.660.000,00	16.04.12	(20.281,95)
EUR	65.560,17	CHF	79.000,00	31.05.12	101,90 *
SGD	4.570.000,00	JPY	301.711.400,00	11.04.12	23.991,30
NOK	6.992.276,00	EUR	920.000,00	27.04.12	555,93
EUR	1.380.000,00	JPY	152.062.200,00	26.04.12	7.704,95
JPY	116.516.400,00	SGD	1.820.000,00	09.04.12	23.679,28
USD	1.820.000,00	KRW	2.037.490.000,00	05.04.12	(16.954,81)
SGD	1.820.000,00	JPY	118.518.400,00	09.04.12	(5.411,59)
KRW	1.531.095.560,00	USD	1.370.000,00	05.04.12	14.498,67
CAD	1.370.000,00	JPY	115.449.900,00	16.04.12	24.605,52
EUR	1.830.000,00	MXN	30.668.055,00	13.04.12	(34.709,82)
JPY	348.384.000,00	EUR	3.200.000,00	26.04.12	20.676,28
USD	2.750.000,00	CAD	2.749.450,00	09.04.12	354,19
CNY	17.361.575,00	USD	2.750.000,00	27.04.12	(1.034,48)
JPY	114.098.400,00	USD	1.380.000,00	27.04.12	(5.112,96)
GBP	1.830.000,00	MXN	37.009.371,00	30.04.12	(32.121,55)
GBP	2.290.000,00	CAD	3.617.971,00	30.04.12	(30.303,59)
USD	2.750.000,00	CZK	51.083.340,00	30.04.12	(10.038,71)
EUR	920.000,00	JPY	101.273.600,00	26.04.12	4.213,21
USD	1.901.004,00	AUD	1.830.000,00	10.04.12	(5.518,32)
EUR	1.830.000,00	PLN	7.625.793,00	13.04.12	3.325,70
JPY	200.147.100,00	EUR	1.830.000,00	23.04.12	3.503,20
EUR	1.830.000,00	CZK	45.358.929,00	30.04.12	(5.539,69)
CAD	1.819.386,00	USD	1.830.000,00	09.04.12	7.463,96
AUD	3.535.400,00	EUR	2.750.000,00	13.04.12	3.951,24
USD	5.460.000,00	CNY	34.444.956,00	27.04.12	(1.005,80)
USD	2.730.000,00	SGD	3.420.690,00	12.04.12	(7.084,48)
ZAR	20.710.326,00	USD	2.730.000,00	12.04.12	27.149,70
MXN	30.276.984,00	EUR	1.830.000,00	13.04.12	57.633,42
USD	2.740.000,00	PHP	117.957.000,00	16.04.12	4.744,49
USD	2.740.000,00	MYR	8.389.880,00	19.04.12	(3.773,94)
USD	1.830.000,00	INR	92.689.500,00	19.04.12	(14.939,83)
CAD	1.820.000,00	SEK	12.368.538,00	12.04.12	31.971,24
SGD	2.281.734,00	USD	1.820.000,00	12.04.12	3.962,13
KRW	8.754.056.000,00	USD	7.760.000,00	05.04.12	28.062,91
USD	1.830.000,00	JPY	153.720.000,00	27.04.12	28.821,91
CHF	5.027.742,00	USD	5.490.000,00	26.04.12	(55.690,35)
USD	2.750.000,00	CAD	2.746.425,00	09.04.12	(1.918,59)
EUR	920.000,00	JPY	100.841.200,00	26.04.12	267,68
CZK	78.943.360,00	EUR	3.200.000,00	30.04.12	24.685,90
USD	1.830.000,00	INR	94.186.440,00	19.04.12	7.124,76

CONTRATS DE CHANGE A TERME**(Suite)**

	Vente	Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
CHF	2.486.550,00	USD 2.750.000,00	26.04.12	(1.393,34)
USD	1.830.000,00	KRW 2.048.319.000,00	05.04.12	(17.290,53)
USD	1.370.000,00	KRW 1.542.551.500,00	05.04.12	(6.906,48)
TRY	3.250.520,00	USD 1.820.000,00	09.04.12	454,64
USD	2.730.000,00	PHP 116.420.850,00	05.04.12	(14.083,91)
NZD	4.570.000,00	USD 3.706.270,00	20.04.12	(25.178,50)
AUD	3.660.000,00	USD 3.770.166,00	13.04.12	(11.912,76)
USD	1.830.000,00	PHP 78.486.870,00	16.04.12	(1.984,22)
EUR	83.015,11	CHF 100.000,00	10.04.12	70,39
CAD	2.914.824,00	GBP 1.830.000,00	30.04.12	6.479,71
CHF	100.000,00	EUR 83.049,58	31.05.12	(66,99) *
RUB	71.830.245,00	EUR 1.830.000,00	23.04.12	7.054,24
MXN	23.421.072,00	USD 1.830.000,00	02.05.12	5.540,23
USD	3.804.570,00	AUD 3.660.000,00	13.04.12	(13.921,86)
USD	1.830.000,00	INR 93.439.800,00	19.04.12	(3.880,56)
JPY	150.142.350,00	USD 1.830.000,00	27.04.12	3.823,15
PLN	7.639.152,00	EUR 1.830.000,00	16.04.12	(5.906,01)
JPY	331.294.874,00	CHF 3.660.000,00	02.05.12	17.926,30
USD	4.570.000,00	KRW 5.176.301.900,00	17.04.12	(6.238,21)
EUR	1.830.000,00	CZK 45.294.787,50	30.04.12	(8.120,32)
				293.433,11

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vente	Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
USD	2.000.000,00	CNY 12.764.000,00	16.04.12	18.316,51
CHF	2.300.000,00	EUR 1.907.131,01	15.06.12	(4.707,03)
USD	4.000.000,00	CNY 25.584.000,00	11.04.12	44.382,34
USD	800.000,00	IDR 7.264.000.000,00	16.04.12	(6.079,47)
CAD	984.600,00	NZD 1.200.000,00	16.04.12	(1.921,13)
CHF	905.100,00	EUR 750.000,00	16.04.12	(2.036,52)
EUR	1.300.000,00	TRY 3.106.090,00	16.04.12	3.327,84
NZD	1.200.000,00	CAD 967.800,00	16.04.12	(10.701,24)
TRY	1.758.000,00	EUR 750.000,00	16.04.12	12.389,65
CHF	3.015.500,00	EUR 2.500.000,00	31.07.12	(7.442,12) *
EUR	1.000.000,00	USD 1.318.650,00	16.04.12	(9.872,58)
EUR	1.000.000,00	USD 1.313.200,00	16.04.12	(13.965,09)
EUR	1.000.000,00	USD 1.314.000,00	16.04.12	(13.364,35)
EUR	1.000.000,00	USD 1.321.800,00	16.04.12	(7.507,19)
IDR	7.236.800.000,00	USD 800.000,00	16.04.12	8.312,86
USD	800.000,00	IDR 7.204.000.000,00	16.04.12	(11.006,07)
USD	500.000,00	EGP 3.171.500,00	21.05.12	8.604,46
TRY	1.350.000,00	ZAR 5.699.025,00	17.04.12	(10.134,04)
CZK	18.465.000,00	EUR 750.000,00	16.04.12	7.196,16
CHF	93.000,00	EUR 77.200,85	31.05.12	(97,54) *

CONTRATS DE CHANGE A TERME**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
USD	15.000.000,00	EUR	11.441.647,60	15.06.12	182.587,97
EUR	5.582.012,78	CHF	6.728.000,00	31.05.12	10.067,65 *
EUR	1.285.949,67	USD	1.717.000,00	31.05.12	2.973,98 *
TRY	1.600.000,00	JPY	74.080.000,00	16.04.12	4.652,96
AUD	100.736,00	EUR	80.000,00	15.06.12	2.356,61
GBP	3.200.000,00	EUR	3.811.338,73	15.06.12	(24.370,62)
CNY	12.764.000,00	USD	2.012.931,71	16.04.12	(8.594,75)
					173.369,25

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
CHF	250.000,00	EUR	207.589,47	15.05.12	(176,22)
USD	650.000,00	EUR	488.207,90	15.05.12	218,49
EUR	251.804,60	TRY	600.000,00	15.05.12	(1.803,17)
					(1.760,90)

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
EUR	200.000,00	TRY	467.400,00	10.04.12	(3.610,72)
EUR	74.583,58	CHF	90.000,00	10.04.12	193,36
USD	200.000,00	THB	6.060.000,00	02.05.12	(3.001,98)
USD	400.000,00	IDR	3.639.600.000,00	27.04.12	(2.990,81)
CHF	90.000,00	EUR	74.657,82	10.04.12	(119,12)
USD	200.000,00	KRW	225.700.000,00	27.04.12	(955,41)
					(10.484,68)

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
EUR	36.530,00	CHF	44.000,00	31.05.12	41,28 *
EUR	2.498.339,97	CHF	3.010.000,00	31.05.12	3.468,17 *
GBP	1.170.000,00	EUR	1.397.515,53	02.05.12	(5.730,70)

CONTRATS DE CHANGE A TERME**(Suite)**

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
NOK	1.150.000,00	EUR	150.578,75	02.05.12	(607,06)
CHF	3.350.000,00	EUR	2.779.621,64	02.05.12	(4.150,43)
EUR	41.511,00	CHF	50.000,00	31.05.12	47,28 *
EUR	2.207.749,11	CHF	2.661.000,00	31.05.12	3.981,86 *
SEK	4.800.000,00	EUR	542.238,09	02.05.12	(186,57)
					(3.136,17)

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR)

	Vente		Achat	Echéance	Résultat non réalisé EUR
CHF	250.000,00	EUR	207.245,30	26.06.12	(575,86)
USD	6.400.000,00	EUR	4.845.915,05	15.05.12	41.104,94
USD	650.000,00	EUR	487.804,88	31.05.12	(139,12) *
EUR	15.477.831,04	USD	20.666.000,00	31.05.12	35.795,08 *
EUR	12.442.545,42	CHF	14.997.000,00	31.05.12	22.441,22 *
USD	6.400.000,00	CHF	5.841.920,00	15.05.12	50.168,54
USD	381.000,00	EUR	286.617,02	31.05.12	606,99 *
CHF	5.841.920,00	USD	6.400.000,00	15.05.12	(50.168,54)
					99.233,25

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 31 mars 2012 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (précédemment SHORT TERM EUR) figure dans l'état des actifs nets du compartiment.