

**Rapport annuel révisé
au 30 Septembre 2010
Audited annual report
as at 30th September 2010**

PLEIADE

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 42 619

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

No subscription can be received on the basis of this financial report. Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus supplemented by the latest annual report and the most recent semi-annual report, if published thereafter.

Seule la version française du présent rapport fait foi, la version anglaise résulte d'une traduction de la première. En cas de divergence entre la version française et la traduction anglaise, la version française fera foi.

| | |
|---|-----------|
| Organisation / Organisation | 3 |
| Informations générales / General information | 5 |
| Rapport du Conseil d'Administration / Report of the Board of Directors | 12 |
| Rapport de gestion / Manager's report | 14 |
| Rapport du réviseur d'entreprises agréé / Report of the réviseur d'entreprises agréé | 24 |
| Etat consolidé du patrimoine / Consolidated statement of net assets | 28 |
| Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets | 29 |
| Pléiade Actions Amérique du Nord | 30 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 30 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 31 |
| Statistiques / Statistical information | 32 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 33 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 34 |
| Pléiade Actions Europe | 35 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 35 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 36 |
| Statistiques / Statistical information | 37 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 38 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 40 |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | 41 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 41 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 42 |
| Statistiques / Statistical information | 43 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 44 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 46 |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | 48 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 48 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 49 |
| Statistiques / Statistical information | 50 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 51 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 53 |
| Pléiade Obligations Dollar | 55 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 55 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 56 |
| Statistiques / Statistical information | 57 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 58 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 59 |

| | |
|---|-----------|
| Pléiade Obligations Européennes | 60 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 60 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 61 |
| Statistiques / Statistical information | 62 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 63 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 64 |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | 65 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 65 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 66 |
| Statistiques / Statistical information | 67 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 68 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 69 |
| Pléiade Dollar Court Terme | 70 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 70 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 71 |
| Statistiques / Statistical information | 72 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 73 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 75 |
| Pléiade Euro Court Terme | 77 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 77 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 78 |
| Statistiques / Statistical information | 79 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 80 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 81 |
| Pléiade Euro Balanced..... | 82 |
| Etat du patrimoine / Statement of net assets | 82 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets | 83 |
| Statistiques / Statistical information | 84 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets | 85 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments | 87 |
| Notes aux états financiers / Notes to the financial statements | 89 |

PLEIADE

Organisation / Organisation

**Siège Social /
Registered Office**

PLEIADE
Société d'Investissement à Capital Variable
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(jusqu'au 14 octobre 2010 / until 14 octobre 2010)

22-24, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 14 octobre / as from 14 octobre 2010)

**Conseil d'Administration /
Board of Directors**

Président /
Chairman

Joseph BENHAMOU
Directeur Général / Chief Executive Officer
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.
(anciennement / formerly Banque SCS Alliance S.A.)
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze
CH-1204 GENEVE

Administrateurs /
Directors

Christian MARECHAL
Membre de la Direction Générale
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.
(anciennement / formerly Banque SCS Alliance S.A.)
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze
CH-1204 GENEVE

Thierry WEBER
Président
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.
(anciennement / formerly Banque SCS Alliance S.A.)
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze
CH-1204 GENEVE

**Direction /
Conducting Persons**

Administrateur - Délégué /
Managing Director

Christian MARECHAL

Dirigeant /
Manager

Pierre CARRAS

**Banque Dépositaire,
Agent d'Administration et
Agent Payeur Principal /
Custodian Bank,
Administrative Agent and
Principal Paying Agent**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

PLEIADE

Organisation / Organisation (suite) / (continued)

**Agents Centralisateurs
(Agents de Distribution Principaux) /
Centralisation Agents
(Principal Distribution Agents)**

pour la France /
for France

CM-C.I.C. SECURITIES
6, Avenue de Provence
FR-75009 PARIS

pour la Suisse /
for Switzerland

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.
(anciennement / formerly Banque SCS Alliance S.A.)
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze
CH-1204 GENEVE

**Cabinet de révision agréé /
Auditors**

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBOURG

**Gestionnaires /
Managers**

APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD
3 Anson Road
#24-03 Springleaf Tower
SINGAPOUR 079909

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.
(anciennement / formerly Banque SCS Alliance S.A.)
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze
CH-1204 GENEVE

TWEEDY BROWNE COMPANY LLC
350 Park Avenue
NEW YORK, NY 10022, USA

**Conseiller Juridique /
Legal Advisor**

ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
Association d'Avocats
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

PLEIADE

Informations générales / General information

PLEIADE (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg le 29 décembre 1992. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 20 décembre 1985 (85/611/CEE) telle que modifiée par les directives européennes 2001/107/CE et 2001/108/CE du 21 janvier 2002.

PLEIADE est une SICAV autogérée au sens des articles 27, 85 et 86 de la loi modifiée du 20 décembre 2002.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg" ("Mémorial") et déposés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues. Les statuts ont été modifiés en dernier lieu par les décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 11 janvier 2006 et publiés au Mémorial le 31 janvier 2006.

A la date du rapport, les compartiments suivants sont offerts à la souscription :

Compartiments Actions

| | |
|--|----------------|
| Pléiade Actions Amérique du Nord | libellé en USD |
| Pléiade Actions Europe | libellé en EUR |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | libellé en USD |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | libellé en CHF |

Compartiments Obligations

| | |
|--|----------------|
| Pléiade Obligations Dollar | libellé en USD |
| Pléiade Obligations Européennes | libellé en EUR |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | libellé en EUR |

Compartiments Court Terme

| | |
|----------------------------|----------------|
| Pléiade Dollar Court Terme | libellé en USD |
| Pléiade Euro Court Terme | libellé en EUR |

Compartiments Asset Allocation

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Pléiade Euro Balanced | libellé en EUR. |
|-----------------------|-----------------|

Pour les compartiments actuellement offerts à la souscription, seules des actions de capitalisation sont émises.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des compartiments est effectué chaque lundi ("Jour de Transaction"). Le "Jour de Transaction" doit être un jour ouvrable à Luxembourg.

Toutes les souscriptions et tous les rachats enregistrés avant 12 heures chaque jour de transaction seront calculés sur base de la prochaine Valeur Nette d'Inventaire.

Les prix de transaction lors de chaque jour de transaction pourront être obtenus auprès de l'agent d'administration ou encore auprès de "PLEIADE SERVICES" à Genève. Les prix de transaction sont publiés dans le journal "AGEFI", sur le système d'information Reuters (page "PLEIADE"), le système Bloomberg (section Equity) et sur le réseau Internet (www.cbhbank.com).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le réviseur d'entreprises agréé et à la fin de chaque semestre, au 30 juin, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de consolidation est l'USD.

Le prospectus, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus sur simple demande adressée aux agents de distribution et au siège social de la SICAV.

PLEIADE

Informations générales / General information (suite) / (continued)

PLEIADE (the "SICAV") is an Investment Company with Variable Capital with multiple Sub-Funds, governed by Luxembourg Law, incorporated in Luxembourg on 29th December 1992. The SICAV is subject to the Part I of the amended law of the 20th December 2002 related to Undertakings for Collective Investment which transposed the provisions of European Directive of 20th December 1985 (85/611/CEE) amended by the European Directives 2001/107/CE and 2001/108/CE as at 21st January 2002.

PLEIADE is a self managed SICAV in the sense of articles 27, 85 and 86 of the amended law of 20th December 2002.

The Articles of Incorporation of the SICAV were published in the "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg*" ("*Mémorial*") and filed with the "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" where copies may be obtained. The Articles of Incorporation were amended for the last time by decision of the extraordinary general meeting of 11th January 2006 and published in the "*Mémorial*" on 31st January 2006.

At the date of the report, the following Sub-Funds were open for subscription:

Equity Sub-Funds

| | |
|--|--------------------|
| Pléiade Actions Amérique du Nord | denominated in USD |
| Pléiade Actions Europe | denominated in EUR |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | denominated in USD |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | denominated in CHF |

Bonds Sub-Funds

| | |
|--|--------------------|
| Pléiade Obligations Dollar | denominated in USD |
| Pléiade Obligations Européennes | denominated in EUR |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | denominated in EUR |

Short Term Sub-Funds

| | |
|----------------------------|--------------------|
| Pléiade Dollar Court Terme | denominated in USD |
| Pléiade Euro Court Terme | denominated in EUR |

Asset Allocation Sub-Funds

| | |
|-----------------------|---------------------|
| Pléiade Euro Balanced | denominated in EUR. |
|-----------------------|---------------------|

For the Sub-Funds currently offered to subscription, only capitalisation shares are issued.

The Net Asset Value of the Sub-Funds is calculated each Monday ("trading day"). The trading day shall be a business day in Luxembourg.

All subscriptions and all redemptions recorded before 12 a.m. every trading day will be calculated on the basis of the next Net Asset Value.

The trading prices may be obtained on each trading day at the administrative agent or at the "PLEIADE SERVICES" in Geneva. The trading prices are published in the newspaper "AGEFI", on the Reuters Information system (page "PLEIADE"), the Bloomberg system (Equity section) and on the Internet network (www.cbhbank.com).

The SICAV publishes an annual report audited by its "*réviseur d'entreprises agréé*" and an unaudited semi-annual report. The financial reports contain separate financial statements for each Sub-Fund. The consolidation currency is USD.

The Prospectus, the latest annual and semi-annual reports may be obtained on request at the distribution agents and at the SICAV's registered office.

Informations spécifiques aux souscripteurs français

La directive européenne n° 2001/108 du 20 décembre 2002 sur les OPCVM instaure des règles communes en vue de permettre la commercialisation transfrontalière des OPCVM qui s'y conforment. Ce socle commun n'exclut pas une mise en œuvre différenciée. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France.

Le présent addendum fait corps avec le prospectus de la SICAV PLEIADE.

1) Compartiments autorisés à la commercialisation en France

Seuls les compartiments listés ci-dessous ont obtenu, de la Commission des opérations de bourse, une autorisation de commercialisation en France.

| Nom des compartiments | Date d'autorisation |
|--|---------------------|
| Pléiade Actions Amérique du Nord | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Actions Europe | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Dollar Court Terme | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Euro Court Terme | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Obligations Dollar | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Obligations Européennes | 21 juillet 1995 |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | 21 juillet 1995 |

2) Correspondant centralisateur en France

Le correspondant centralisateur de PLEIADE pour la France est CM-C.I.C. Securities, société domiciliée au 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

- traitement des ordres de souscription et de rachat des actions de la SICAV ;
- paiement des coupons et dividendes aux actionnaires de la SICAV ;
- mise à disposition des actionnaires des documents d'information ;
- information particulière des porteurs en cas de changement de caractéristiques de l'OPCVM.

L'ensemble des documents relatifs à la SICAV PLEIADE sont en outre disponibles auprès du correspondant centralisateur (prospectus, comptes annuels et semestriels ...).

3) Conditions de souscription/rachat

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que leur demande de souscription d'actions de la SICAV peut être rejetée par le gestionnaire ou par son délégué, pour quelque raison que ce soit, en tout ou en partie, qu'il s'agisse d'une souscription initiale ou supplémentaire.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la SICAV comporte des clauses d'évictions automatiques avec rachat des actions dès lors que certaines conditions d'investissement ne sont plus respectées. Ce rachat aura, pour l'investisseur français, des conséquences fiscales liées à la cession de valeurs mobilières.

4) Non-solidarité entre compartiments

A l'égard des actionnaires, les compartiments de la SICAV PLEIADE constituent des entités indépendantes ayant leur propre actif et passif, lesquels sont gérés indépendamment en fonction des politiques d'investissement respectives. A l'égard des tiers, conformément à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 (art. 133), tous les compartiments de PLEIADE constituent des entités indépendantes et les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations de ce compartiment. Il est cependant rappelé que PLEIADE constitue une seule et même entité juridique (cf. prospectus, page 24, 1er paragraphe).

5) Fiscalité - Régime d'imposition

L'attention des investisseurs fiscalement domiciliés en France est attirée sur l'obligation de procéder à la déclaration des revenus qui, résultant des cessions intervenues entre les compartiments de la SICAV, sont soumis au régime des plus-values sur valeurs mobilières.

6) Information sur les opérations portant sur des options de gré à gré sur des valeurs mobilières

L'attention des investisseurs est également attirée sur le fait que certains des marchés dérivés dits "de gré à gré", dans lesquels la SICAV se propose d'intervenir, ne pourront être considérés par les autorités nationales comme étant des marchés réglementés, en fonctionnement régulier, reconnus et ouverts au public et offrant des qualités de sécurité conformes à ce qui est requis pour les OPCVM de droit français.

7) Opérations de prêts de titres

Les opérations de prêts de titres en nantissement de titres ou d'espèces émis ou garantis par une entité gouvernementale peuvent représenter jusqu'à 50% de la Valeur Nette d'Inventaire des titres en portefeuille du compartiment concerné. Le montant de la garantie est toujours égal à au moins 100% de la valeur des titres prêtés. Dans tous les cas, ces opérations ne pourront s'étendre au-delà d'une période de 30 jours.

8) Information sur les investissements sur les marchés émergents

L'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

9) Délégation de gestion financière

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion financière des différents compartiments de la SICAV PLEIADE est déléguée aux gérants de portefeuille ci-dessous sans que ces délégations ne soient assurées dans les conditions en vigueur en France.

| Nom du gestionnaire | Compartiments gérés |
|---|--|
| APS ASSET MANAGEMENT PTE LTD 3 Anson Road #24-03 Springleaf Tower SINGAPOUR 079909 | - Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique |
| CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (anciennement Banque SCS Alliance S.A.) 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE | - Pléiade Actions Amérique du Nord - Pléiade Actions Europe - Pléiade Obligations Dollar - Pléiade Obligations Européennes - Pléiade Obligations Convertibles Internationales - Pléiade Dollar Court Terme - Pléiade Euro Court Terme - Pléiade Euro Balanced |
| TWEEDY BROWNE COMPANY LLC 350 Park Avenue NEW YORK, NY 10022, USA | - Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" |

Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

Commercialisation en Suisse des compartiments de la SICAV PLEIADE:

Indications sur la SICAV

Nom: PLEIADE
Domicile: Luxembourg
Ses dix compartiments

Pléiade Actions Amérique du Nord
Pléiade Actions Europe
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique
Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
Pléiade Dollar Court Terme
Pléiade Euro Court Terme
Pléiade Obligations Dollar
Pléiade Obligations Européennes
Pléiade Obligations Convertibles Internationales
Pléiade Euro Balanced

Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse

Nom du représentant en Suisse: CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (anciennement Banque SCS Alliance S.A.)
Siège en Suisse: 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 GENEVE.

Le service de paiement, le lieu d'exécution et le for sont établis au siège du représentant en Suisse.

Publications en Suisse: la "Feuille Officielle Suisse de Commerce" (FOSC) et le journal "Le Temps".

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de PLEIADE sont publiés conjointement et quotidiennement dans le journal "L'AGEFI".

Indications concernant le représentant en Suisse

Le représentant en Suisse, la CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (anciennement Banque SCS Alliance S.A.), est une banque suisse de droit privé, établie à Genève avec une succursale à Zurich. Elle est membre de l'Association Suisse des Banquiers.

Les statuts, le prospectus complet, le prospectus simplifié, le rapport annuel et le rapport semi-annuel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

PLEIADE

Informations générales / General information (suite) / (continued)

Specific information for Swiss subscribers

Distribution in Switzerland of the Sub-Funds of the SICAV PLEIADE:

Information on the SICAV

Name: PLEIADE
Domicile: Luxembourg
Ten Sub-Funds

Pléiade Actions Amérique du Nord
Pléiade Actions Europe
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique
Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
Pléiade Dollar Court Terme
Pléiade Euro Court Terme
Pléiade Obligations Dollar
Pléiade Obligations Européennes
Pléiade Obligations Convertibles Internationales
Pléiade Euro Balanced

Information relating to the representation and distribution in Switzerland

Name of representative in Switzerland: CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (formerly Banque SCS Alliance S.A.)
Registered office in Switzerland: 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 GENEVA

The payment service, location and jurisdiction are established at the registered office of the Swiss representative.

Publications in Switzerland: the "*Feuille Officielle Suisse de Commerce*" (FOSC) and the newspaper "*Le Temps*".

The issue price and the redemption price of shares of PLEIADE are published and daily in the "AGEFI".

Information on the representative in Switzerland

The representative in Switzerland, CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (formerly Banque SCS Alliance S.A.), is a private Swiss bank established in Geneva and represented in Zurich. It is a member of the Swiss Bankers' Association.

The Articles of Incorporation, the completed and simplified prospectus, the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge at the representative in Switzerland.

Specific information for US citizens

The SICAV is not registered under the Investment Company Act of 1940 of the United States, nor are any of the Shares registered under the Securities Act of 1933 of the United States (the "Securities Act") or under the "blue sky" laws of any State of the United States. Accordingly, Shares may not be offered or sold in the United States of America, its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction (the "United States"), or to or for the benefit of a U.S. Person.

For the purposes of this Prospectus, the "U.S. Person" means: (a) any natural person who is a resident of the United States; (b) any partnership or corporation organized or incorporated under the laws of the United States; (c) any estate of which any executor or administrator is a U.S. Person as defined in subparagraphs (a) et (b) herein; (d) any trust of which any trustee is a U.S. Person as defined in subparagraphs (a) et (b) herein; (e) any agency or branch of a foreign entity located in the United States; (f) any non-discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary for the benefit or account of a U.S. Person; (g) any discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or fiduciary organized, incorporated or, if an individual, resident in the United States; or (h) any partnership or corporation if (i) organized or incorporated under the laws of any foreign jurisdiction and (ii) formed by a U.S. Person principally for the purpose of investing in securities not registered under the Securities Act, unless it is organized or incorporated, and owned, by accredited investors (as defined in Rule 501(a) under the Securities Act) who are not natural persons, estates or trusts.

"U.S. Person" does not include (a) a discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held for the benefit or account of a non-U.S. Person by a dealer or other professional fiduciary organized, incorporated or, if an individual, resident in the United States; (b) any estate of which any professional fiduciary acting as executor or administrator is a U.S. Person if (i) an executor or administrator of the estate who is not a U.S. Person has sole or shared investment discretion with respect to the assets of the estate and (ii) the estate is governed by foreign law; (c) any trust of which any professional fiduciary acting as trustee is a U.S. Person if a trustee who is not a U.S. Person has sole or shared investment discretion with respect to the trust assets, and no beneficiary of the trust (and no settlor if the trust is revocable) is a U.S. Person; (d) an employee benefit plan established and administered in accordance with the laws of a country other than the United States and customary practices and documentation of such country; or (e) any agency or branch of a U.S. Person, located outside the United States if (i) the agency or branch operates for valid business reasons and (ii) the agency or branch is engaged in the business of insurance or banking and is subject to substantive insurance or banking regulation, respectively, in the jurisdiction where located.

The SICAV may redeem Shares which have been sold or acquired in contravention of these prohibitions.

Cher actionnaire,

La fortune de la Pléiade SICAV s'est établie au 30 septembre 2010 à USD 206.429 millions contre USD 145,119 millions une année auparavant, soit une augmentation de 42,22%. Cette année l'augmentation de la fortune de la SICAV se répartie de la façon suivante :

| | | |
|--|-----|---------------|
| - revenus nets des investissements et bénéfices réalisés | USD | 10.280.825,53 |
| - variations des résultats non réalisés | USD | -5.309.380,17 |
| - collecte nette (différence entre les souscriptions et les rachats) | USD | 56.339.269,74 |
| - Total | USD | 61.310.715,10 |

L'année financière 2009/2010 a été marquée par deux évolutions majeures. Au premier, les marchés obligataires et actions ont continués leur forte reprise initiée à la veille de la crise financière de 2008. Les écarts des rendements à travers tout le marché obligataire ont diminués et ont provoqués une appréciation des prix. Les actions ont bénéficiés de la reprise économique et d'une forte hausse des bénéfices. Le deuxième élément était un facteur majeur pour expliquer la forte demande pour nos fonds résultant en une importante souscription nette (+USD 56,339 millions).

Les commissions de gestion des 10 compartiments se sont élevées à USD 1.614 millions (+46%), les charges opérationnelles s'élevaient à USD 1.066 millions. Aucune commission de performance n'a été prélevée pour l'exercice 2009/2010.

L'allocation des avoirs aux différents compartiments était très inégale. La collecte net s'est concentrée sur trois compartiments, ainsi Pléiade Dollar Courte Terme a reçu USD 36,145 millions, Pléiade EURO Balanced EUR 21,040 millions et Pléiade EURO Courte Terme EUR 8,458 millions. Les autres compartiments ont subi des diminutions d'actifs.

Événement important de l'année 2009/2010 :

Une révision profonde du prospectus a été initiée et soumise à la CSSF (l'approbation nous est parvenue juste après la clôture de l'année financière). Le nouveau prospectus permettra aux différents compartiments d'exploiter plus amplement la flexibilité prévue par les règles de UCITSIII.

Pour conclure, le présent rapport nous donne l'occasion de remercier l'ensemble des actionnaires pour leur fidèle soutien.

Luxembourg, le 12 novembre 2010

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

PLEIADE

Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

As of 30th September, the net assets of the SICAV were USD 206.429 millions versus USD 145.119 millions one year before. This represents an increase of 42.22%. For the period under review, the increase in assets was splitted as follows:

| | | |
|---|-----|---------------|
| - Net income of investments and realized net gains | USD | 10,280,825.53 |
| - Unrealized net gains and reevaluation of opening balance | USD | -5,309,380.17 |
| - Net collection (difference between subscriptions and redemptions) | USD | 56,339,269.74 |
| - Total | USD | 61,310,715.10 |

The financial year 2009/2010 was driven by two major evolutions. Firstly bond and equity markets continued their strong recovery from the financial crisis in 2008. Bond market spreads narrowed across the board, leading to important price appreciation in all major markets. Equities benefited from the economic recovery and a sound evolution of corporate earnings. The second element was a good fundamental demand factor for our funds, reflected in a strong net subscription figure (+USD 56.339 mio).

The management fees, generated by the ten compartments, amounted to a total of USD 1.614 mio (+46%), whereas other operating expenses amounted to USD 1.066 mio. No performance fee was generated in this financial year.

Investor's allocation to the different compartments was very uneven. The net inflows concentrated on three funds namely Pléiade Dollar Short Term (+USD 36.145 million), Pléiade EURO Balanced (+EURO 21.040 million) and Pléiade EURO Short Term (+EURO 8.458 million). All the other compartments had some relatively small net outflows.

Important event for the SICAV in 2009/2010:

Thorough overview of the prospectus was initiated and submitted to the CSSF (the approval was received just after the end of the financial year). The new prospectus will allow the different compartments to run an investment policy which comes closer to the limits foreseen in the UCITSIII regulations (higher flexibility).

To conclude, the present report gives us the opportunity to thank all the shareholders for their trust and support.

Luxembourg, 12th November 2010

The Board of Directors

Note: The information in this report represents historical data and is not an indication of future results.

II. EVOLUTION**II - 1 COMPARTIMENTS ACTIONS****II - 1.1. PLÉIADE ACTIONS AMERIQUE DU NORD**

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (USD) | 98,35 | 111,62 | 13,49% |
| Standard & Poors 500 Index | 1057,08 | 1141,20 | 7,96% |
| Fortune (USD) | 7.463.636,95 | | |

Comme le montre le tableau ci-dessus, Pléiade Actions Amérique du Nord a gagné +13.49% pendant la période sous revue entre le mois d'octobre 2009 et celui de septembre 2010. Pendant cette même période, son indice de référence, à savoir, le S&P-500 a seulement gagné +7,96%. Par conséquent, le fonds a surperformé son indice de + 5,53%.

Perspectives & Stratégie

Pendant l'année 2010, la Reserve Fédérale a initié sa deuxième politique d'assouplissement connue sous le nom de QE2, qui consiste à acheter 600 milliards de dollar d'obligations du Trésor américain tout le long de la courbe des rendements avec deux objectifs : d'une part, de relever les anticipations inflationnistes et d'autre part de réduire de cette manière les taux d'intérêt réels afin de stimuler les dépenses d'investissement. La conséquence d'une telle politique macroéconomique basée sur la liquidité est de stimuler les bourses et nous nous attendons à ce que l'impacte d'une telle politique perdure tout au long de l'année 2011.

II - 1.2. PLEIADE ACTIONS EUROPEENNES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (EUR) | 198,59 | 209,36 | 5,42 % |
| Dow Jones EuropeStoxx 50 | 2453,88 | 2482,18 | 1,15% |
| Fortune (EUR) | 7.578.563,37 | | |

Comme le montre le tableau ci-dessus, Pléiade Actions Européennes a gagné +5,42% pendant la période sous revue entre le mois d'octobre 2009 et celui de septembre 2010. Pendant cette même période, son indice de référence, à savoir, le Dow Jones EuropeStoxx 50 a gagné +1,15%. Par conséquent, le fonds a surperformé son indice de +4,27%.

Perspectives & Stratégie

Depuis le mois d'avril 2010, les bourses européennes ont été fortement déstabilisées par les pays qui font face à des problèmes de financement de leur dette comme par exemple la Grèce. Afin d'éviter que ces pays fassent défaut sur leur dettes gouvernementales, la Commission Européenne a mis en place un fond de sauvetage. Nous pensons que plusieurs pays devront accepter ces fonds de sauvetage au cours de l'année 2011. Parmi les candidats les plus probables, le Portugal. Mais nous ne pensons pas que d'autres pays en auront besoin, en particulier, l'Espagne, parce qu'à la différence de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal, la dette espagnole est détenue principalement par les Espagnoles eux-mêmes et non pas par les investisseurs étrangers comme c'est le cas pour les autres pays mentionnés. Dans ces circonstances, les bourses européennes dont la performance est en retard telle que celle de Paris devrait retrouver la faveur des investisseurs au détriment de l'Allemagne durant l'année 2011.

II - 1.3. PLEIADE ACTIONS ASIE ET BASSIN PACIFIQUE

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (USD) | 77,45 | 92,33 | 19,21% |
| MSCI AC Pacific | 2010,63 | 2057,51 | 2,33% |
| Fortune (USD) | 7.856.306,14 | | |

Comme le montre le tableau ci-dessus, Pléiade Actions Asie et Bassin pacifique a gagné +19,21% pendant la période 12 mois sous revue. Pendant la même période, son indice de référence, à savoir, l'indice MSCI AC a gagné +2,33%. La surperformance du fond est donc conséquente puisqu'elle atteint +16,88%.

Perspective & Stratégie

La plupart des pays de l'Asie-Pacifique ont bénéficié du leadership économique de la Chine. Au cours de l'année 2011, cette dernière devra probablement restreindre considérablement son activité économique de manière à réduire les pressions inflationnistes résultant de la hausse exponentielle des matières premières, qui a propulsé l'indice des prix à 4,4% en octobre contre 3,6% en Septembre. Un tel scénario devrait réduire le taux de croissance de tout le Bassin Pacifique et les rendements l'an prochain ne devrait pas être à deux chiffres.

II - 1.4. PLEIADE ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR INTRINSEQUE

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (CHF) | 114,12 | 131,26 | 15,02 % |
| MSCI World Value index (USD) | 1790,86 | 1805,55 | 0,82 % |
| Fortune (CHF) | 10.440.573,11 | | |

Comme le montre le tableau ci-dessus, le fonds Pléiade Actions Internationales Valeur Intrinsèque a gagné +15,02% pendant la période sous revue, à savoir entre Septembre 2009 et Septembre 2010. Pendant cette période, l'indice de référence du fonds, à savoir, l'indice MSCI World Value en USD a gagné +0,82%. La surperformance du fonds est donc tout à fait conséquente puisqu'elle est de +14,20%.

Perspectives & Stratégie

Une discipline de change systématique a toujours joué un rôle important dans la surperformance du fonds pendant la période sous revue du fait que l'exposition action hors du Franc Suisse a été systématiquement couverte. Compte tenu de la forte dépréciation de la plupart des devises en particulier du dollar et de l'euro contre le franc Suisse, la couverture des changes a donc été cruciale pour préserver les gains de capitaux réalisés sur les actions étrangères. Pendant les 12 prochains mois, le manager poursuivra la même approche dite valeur intrinsèque, à savoir, acheter des actions lorsque leurs prix sont déconnectés de leurs revenus futurs escomptés. Les couvertures des changes seront mises en place comme par le passé.

II - 2 COMPARTIMENTS OBLIGATIONS

Rétrospective

Aux Etats-Unis, le rendement des obligations à 10 ans s'est détérioré en montant de 3,30% en octobre 2009 à 4,00% à la fin du mois de mars 2010. Ensuite, ce rendement s'est amélioré en descendant continuellement jusqu'à 2,51% à la fin du mois de septembre de cette année. Le Bund en Europe a suivi les mêmes tendances à la hausse des rendements d'abord puis à la baisse. L'indice des convertibles est resté dans une fourchette de fluctuations jusqu'au 15 avril de cette année mais a plongé après cette date jusqu'à 107 au mois de mai pour récupérer toute sa perte avant le 30 septembre de 2010.

Perspectives & Stratégie

L'année passée, on s'est aperçu que pendant la période sous revue, c'est-à-dire entre les mois de septembre 2008 et 2009, l'or a pointé vers davantage d'inflation en montant sensiblement. Mais pendant le même laps de temps, les marchés obligataires internationaux ont au contraire pointé vers de la déflation. On peut reproduire exactement les mêmes commentaires cette année pour cette période sous revue. Cette divergence peut prévaloir encore quelque temps mais nous nous attendons à ce qu'elle se réduise dès lors que la Chine laissera sa devise s'apprécier de manière substantielle et mettre fin ainsi aux pressions déflationnistes mondiales.

II - 2.1. PLÉIADE OBLIGATIONS DOLLAR

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (USD) | 199,01 | 208,44 | 4,73% |
| EFFAS Liquid govt. Index | 278,55 | 303,31 | 8,89% |
| Fortune (USD) | 17.318.594,21 | | |

II - 2.2. PLÉIADE OBLIGATIONS EUROPÉENNES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (EUR) | 216,56 | 224,04 | +3,45% |
| EFFAS Liquid govt. Index | 162,47 | 163,57 | +0,68% |
| Fortune (EUR) | 17.771.889,08 | | |

II - 2.3. PLÉIADE OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (EUR) | 61,41 | 69,30 | 12,85% |
| Bloomberg Convertible Index (USD) | 123,95 | 125,43 | 1,19% |
| Fortune (EUR) | 7.081.022,45 | | |

Commentaires sur les performances

Comme les montre les tableaux ci-dessus, le fonds Pléiade Obligations Dollar a gagné +4,73% pendant les 12 mois de la période sous revue, c'est-à-dire entre septembre 2009 et septembre 2010. Pendant cette période, l'indice de référence du fonds, à savoir, le EFFAS Liquid Government a gagné +8,89%. La sous performance du fonds est le résultat de choix stratégique quant à la durée. En effet, nous pensons et continuons de penser que les marchés obligataires internationaux sont surachetés et surpeuplés. Toute précipitation vers la sortie pourrait être dévastatrice pour les détenteurs d'obligations. C'est ce qui explique notre durée limitée dans ce fonds. Au contraire, le fonds Pléiade Obligations Européennes a gagné +3,45% sur les 12 mois de la période considérée, ce qui est sensiblement supérieur à son indice de référence - EFFAS Liquid Government -, qui a gagné seulement +0,67%. Cette surperformance provient de la décision du gérant, qui s'est défait des obligations grecques, irlandaises, espagnoles et Portugaises alors que ces pays restent largement pondérés dans l'indice de référence.

Le fonds Pléiade Obligations Convertibles Internationales a gagné +12,85% pendant les 12 mois de la période considérée ce qui est bien supérieur à son indice de référence, à savoir, le Bloomberg Convertible Index, qui a seulement gagné +1,19%. Cette surperformance provient de la décision du gérant de surpondérer les marchés asiatiques des convertibles, où les nouvelles obligations ont été nombreuses et riches en rendement. Cette surperformance n'a pas été pénalisée par la baisse du dollar puisque le fonds est totalement couvert en change.

II - 3 COMPARTIMENTS "COURT TERME"**II - 3.1. PLÉIADE DOLLAR COURT TERME****Rétrospective**

Comme le montre le tableau ci-dessus, le fonds Pléiade Dollar Court Terme a gagné +2,43% pendant les 12 mois de la période considérée, ce qui est bien supérieur à son indice de référence, à savoir le EFFAS USD Libor 3M, qui a seulement gagné +0,34%. Cette surperformance provient de la décision du gérant d'allonger la durée et de réduire la qualité de certaines de ses positions. Cette stratégie porte ses fruits tant que les taux à court terme ne montent pas.

Perspectives & Stratégie

On ne s'attend pas à ce que les taux à court terme montent rapidement à cause principalement de la Chine, dont les exportations sont déflationnistes pour l'économie mondiale. Mais si son taux de change devenait flexible, cela changerait radicalement le monde des taux d'intérêt.

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (USD) | 206,00 | 211,00 | 2,43% |
| EFFAS USD libor 3m | 174,95 | 175,55 | 0,34% |
| Fortune (USD) | 48.138.330,51 | | |

PLEIADE

Rapport de gestion (suite)

II - 3.2. PLÉIADE EURO COURT TERME

Rétrospective

Comme le montre le tableau ci-dessous, le fonds Pléiade Euro Court Terme a gagné +0,81% pendant les 12 mois de la période considérée, ce qui est légèrement supérieur à son indice de référence, à savoir le EFFAS EURO Libor 3M, qui a seulement gagné +0,68%. La raison pour laquelle le gérant n'a pas été capable de surperformer son indice a principalement été la moindre abondance d'opportunités libellées en Euro par rapport au dollar.

Perspectives & Stratégie

On ne s'attend pas à ce que les taux à court terme montent rapidement à cause principalement de la Chine, dont les exportations sont déflationnistes pour l'économie mondiale. Mais si son taux de change devenait flexible, cela changerait radicalement le monde des taux d'intérêt. Compte tenu de la faiblesse de la demande, les taux à 24 heures vont rester inchangés au delà de 2011 et la Banque Centrale Européenne va certainement allonger son programme d'achat d'obligations l'année prochaine.

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Price (EUR) | 164,90 | 166,24 | 0,81% |
| EFFAS EUR libor 3m | 162,47 | 163,57 | 0,68% |
| Fortune (EUR) | 15.862.556,68 | | |

II - 4 COMPATIMENTS STRATEGIQUES

II- 4.1. PLÉIADE EURO "BALANCED"

Rétrospective

Comme le montre le tableau ci-dessus, le fonds Pléiade EURO Balanced a gagné +7,41% pendant les 12 mois de la période considérée. Ce fonds est un portefeuille d'allocation d'actifs, dont les rendements dépendent de l'exposition en obligation et en action. Pendant la plus grande partie de la période, l'allocation était de 60% en obligations et de 40% en actions. Les changements autour de cette allocation ont été marginaux. Une grande partie de la performance est venue des revenus des obligations à haut rendement et des actions à haut dividende.

Perspectives & Stratégie

La stratégie pour les 12 prochains mois reste inchangée à savoir, la distribution des avoirs entre les deux classes d'actifs reste un peu près la même. Lorsque les marchés risqueront une correction, les gérants essayeront de protéger les positions à l'aide de futures et d'options de manière à réduire la volatilité de la performance. Mais aucun changement d'allocation ne sera fait et le « turnover » restera limité de manière à contenir les frais de transactions.

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|--------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Prix (EUR) | 79,90 | 85,82 | 7,41% |
| Fortune (EUR) | 35.956.701,69 | | |

PLEIADE

Manager's report

II. EVOLUTION

II - 1 EQUITY SUB-FUNDS

II - 1.1. PLÉIADE NORTH AMERICAN EQUITIES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|-----------------------------|--------------|----------|--------|
| Price (USD): | 98.35 | 111.62 | 13.49% |
| Standard & Poors 500 Index: | 1057.08 | 1141.20 | 7.96% |
| Amount (USD): | 7,463,636.95 | | |

As shown above, the Pléiade North American Equities Fund gained +13.49% over the 12 months period extending between October 2009 and the end of September 2010. During the same period, its reference index, namely, the S&P-500 index gained only +7.96%. Hence, the fund has out-performed its index by 5.53%.

Perspectives & Strategy

In the course of 2010, the Federal Reserve Board has implemented its second Quantitative Easing policy referred to as QE2, which consists in buying USD 600 billion along the Treasury yield curve with the objective of boosting inflationary expectations and to reduce thereby the real rates of interest in order to stimulate private demand. The consequence of such a liquidity driven macro policy is to boost equity markets and we expect its impact to last over the course of 2011.

II - 1.2. PLEIADE EUROPEAN EQUITIES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 an |
|---------------------------|--------------|----------|--------|
| Prix (EUR): | 198.59 | 209.36 | 5.42 % |
| Dow Jones EuropeStoxx 50: | 2453.88 | 2482.18 | 1.15% |
| Montant (EUR): | 7,578,563.37 | | |

As shown above, the Pléiade European Equities Fund gained +5.42% over the 12 months period extending between October 2009 and the end of September 2010. During the same period, its reference index, namely, the Dow Jones EuropeStoxx 50 index gained +1.15%. Hence, the fund has out-performed its index by 4.27%.

Perspectives & Strategy

Since April of 2010, European stock markets have been severely disturbed by countries facing urgent financing needs like Greece. To prevent several of these European countries from defaulting outright on their government debt, the EU commission has put in place a rescue fund. We expect more countries in the Euro zone to accept this bailout money in the course of 2011. Among the most likely candidates is Portugal. But we do not expect other countries to need bailout funds, especially Spain because unlike Greece, Ireland and Portugal, the Spanish debt is mostly held by domestic investors and not by foreign investors as in the former countries. Under these circumstances, lagging stock markets like Paris should catch up with leading ones like Germany and Holland in the course of 2011.

PLEIADE

Manager's report (continued)

II - 1.3. PLEIADE ASIA & PACIFIC BASSIN EQUITIES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|------------------|--------------|----------|---------|
| Price (USD): | 77.45 | 92.33 | +19.21% |
| MSCI AC Pacific: | 2010.63 | 2057.51 | +2.33% |
| Amount (USD): | 7'856'306.14 | | |

As shown above, the Pléiade Asia & Pacific Bassin Equities Fund gained +19.21% over the 12 months period under review. During that same period, its reference index, namely, the MSCI AC Index gained +2.33%. The out-performance of the fund is clearly outstanding since it reached +16.88%.

Perspective & Strategy

Most the Asian Pacific countries have benefitted from the economic leadership of China. In the course of 2011, China will have to severely restrict its economic momentum in order to contain unfolding inflationary pressures, courtesy of food prices rising exponentially, as a result of which CPI inflation has reached 4.4% in October up from 3.6% in September. Such a scenario would curb the rate of growth of all Pacific Bassin countries and the return next year might not be in the double digits.

II - 1.4. PLEIADE INTERNATIONAL EQUITIES « VALUE »

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|-------------------------------|---------------|----------|---------|
| Price (CHF): | 114.12 | 131.26 | 15.02 % |
| MSCI World Value index (USD): | 1790.86 | 1805.55 | 0.82% |
| Amount (CHF): | 10,440,573.11 | | |

As shown above, the Pléiade International Equities "Value" fund gained +15.02% over the 12 months period under review, that is between September 2009 and September 2010. During that time span. The fund's reference index, namely, the MSCI World Value index in USD gained +0.82%. The out-performance of the fund is therefore quite outstanding since it reached +14.20%.

Perspectives & Strategy

Discipline has played a key role in the outperformance of the fund during the period under review because non-CHF shares have been systematically hedged. Given the sharp depreciation of most currencies, especially the dollar and the euro, against the CHF, hedging has been crucial in preserving the capital gains made on equity investments. Over the unfolding next 2 months, the manager will continue to implement a value approach, namely, buying shares, when their prices are disconnected from their discounted cash-flow value. Currency hedges will continue to be timely implemented.

II - 2 BONDS SUB-FUNDS

General Review

In the U.S. the yield on the 10-year Treasury deteriorated from 3.30% from October 2009 to 4.00% by the end of March 2010. Thereafter, it embarked on an endless improvement to reach 2.51% by 30th September of this year. Similarly, the so-called Bund in Europe has mimicked the same pattern.

PLEIADE

Manager's report (continued)

The Convertible Index remained in a trading range during the 12 months period under review until 15th April of this year but dived from that level to 107 till the end of May to recover completely by 30th September of 2010.

Perspectives & Strategy

Last year, we reckoned that over the course of the period under review, namely, between September of 2008 and September of 2009, gold had been pointing to more inflation. But during the same period bond markets throughout the world pointed rather to deflation. Exactly, the same comment could be made this year over the same September-to-September period. This divergence could prevail for sometime but we expect it to narrow as soon as China lets its currency appreciate substantially and put an end thereby to the world deflationary pressure.

II - 2.1. PLÉIADE OBLIGATIONS DOLLAR

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|---------------------------|---------------|----------|--------|
| Price (USD): | 199.01 | 208.44 | +4.73% |
| EFFAS Liquid govt. Index: | 278.55 | 303.31 | +8.89% |
| Amount (USD): | 17,318,594.21 | | |

II - 2.2. PLÉIADE OBLIGATIONS EUROPÉENNES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|---------------------------|---------------|----------|--------|
| Price (EUR): | 216.56 | 224.04 | +3.45% |
| EFFAS Liquid govt. Index: | 162.47 | 163.57 | +0.68% |
| Amount (EUR): | 17,771,889.08 | | |

II - 2.3. PLÉIADE OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|------------------------------------|--------------|----------|--------|
| Price (EUR): | 61.41 | 69.30 | 12.85% |
| Bloomberg Convertible Index (USD): | 123.95 | 125.43 | 1.19% |
| Amount (EUR): | 7,081,022.45 | | |

Comments on performances

As shown above, the Pléiade US Dollar Bonds fund gained +4.732% over the 12 months period under review, that is between September 2009 and September 2010. During that time span, the fund's reference index, namely, the EFFAS Liquid Government gained +8.89%. This under-performance of the fund is the result of a strategic choice regarding the duration. Indeed, we believe and continue to believe that the bond markets worldwide are over-bought and over-crowded. The rush to the exit could be at anytime detrimental to bond holders. Hence, our limited duration in the fund. On the other hand, the Pléiade European Bonds fund gained +3.452% over the 12 months period under review,

PLEIADE

Manager's report (continued)

substantially more than its reference index - the EFFAS Liquid Government -, which only gained +0.67%. This out-performance results from the manager's decision to get rid of all bond issues from Greece, Ireland, Spain, Portugal and the like, whereas that exposure remains by construction substantial within the reference index.

Also shown above, the Pléiade International Convertible Bonds fund gained +12.85% over the 12 months period under review, well in excess of its reference index, namely, the Bloomberg Convertible Index, which only gained +1.19%. This out-performance results from the manager's decision to overweight the Asian convertible markets, where new issues were numerous and rewarding. This out-performance has not been penalized by the substantial decline in the dollar since the fund is totally hedged.

II - 3 SHORT TERM BONDS SUB-FUNDS

II - 3.1. PLÉIADE US DOLLAR RESERVE

General Review

Also shown below, the Pléiade US Dollar Reserve fund gained +2.43% over the 12 months period under review, well in excess of its reference index, namely, the EFFAS USD Libor 3M, which only gained +0.34%. This out-performance results from the manager's decision to lengthen duration and to lower somewhat quality issues. This strategy pays as long as short-term rates do not begin to rise.

Perspectives & Strategy

Short term rates are not expected to rise anytime soon, courtesy mainly of China, whose deflationary exports, i.e., cheap, prevail over the world economy. Were its peg to be removed, it would radically change the world of interest rates, given the rapid economic momentum the EM countries are experiencing.

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|---------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Price (USD): | 206.00 | 211.00 | 2.43% |
| EFFAS USD libor 3m: | 174.95 | 175.55 | 0.34% |
| Amount (USD): | 48,138,330.51 | | |

II - 3.2. PLÉIADE EURO RESERVE

General Review

Also shown below, the Pléiade EURO Reserve fund gained +0.81% over the 12 months period under review, slightly above with its reference index, namely, the EFFAS EURO Libor 3M, which gained +0.68%. The reason the manager was not able to out-perform substantially was that there were far less opportunities on the Euro side than on the USD side.

Perspectives & Strategy

Short term rates are not expected to rise anytime soon, courtesy mainly of China, whose deflationary exports, i.e., cheap, prevail over the world economy. Were its peg to be removed, it would radically change the world of interest rates, given the rapid economic momentum the EM countries are experiencing. Due to unusually weak demand conditions, overnight rates will likely remain flat beyond 2011, and the ECB will likely continue more of its bond buying during this period.

PLEIADE

Manager's report (continued)

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|--------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Price (EUR): | 164.90 | 166.24 | 0.81% |
| EFFAS EUR libor 3m | 162.47 | 163.57 | 0.68% |
| Amount (EUR): | 15,862,556.68 | | |

II - 4 STRATEGIC PORTFOLIO SUB-FUNDS

II- 4.1. PLÉIADE EURO BALANCED

General Review

Also shown below, the Pléiade EURO Balanced gained +7.41% over the 12 months period under review. This fund is an asset allocation portfolio, whose return is derived from bond and stock exposures. During most of the period the asset allocation remained 60% fixed-income versus 40% equities. Fluctuations around this distribution were marginal. A great part of the performance came from the cash flows from high yield bonds and from high dividend yield equities, roughly in the same amount.

Perspectives & Strategy

The strategy for the next 12 months period remains unchanged, namely, the distribution between the two asset classes will not be changed much and timing considerations, as in the past, will be ruled out. When markets are heading for a correction, managers will attempt to protect their respective exposures via Futures and Options to reduce the volatility of the performance. But no extensive changes will be made nor will costly trading transactions be carried out to attempt enhancing the performance. Both activities tend in fact to reduce it.

| Performance | 30.09.09 | 30.09.10 | 1 year |
|--------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Price (EUR): | 79.90 | 85.82 | 7.41% |
| Amount (EUR): | 35,956,701.69 | | |



Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
PLEIADE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PLEIADE et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2010 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et des annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du conseil d'administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des 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 à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, 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 l'efficacité de celui-ci.



Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le 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 PLEIADE et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2010, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net 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 30 décembre 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

J. Li
Associé

P. Perichon
Directeur



Report of the réviseur d'entreprises agréé

To the Shareholders of
PLEIADE

We have audited the accompanying financial statements of PLEIADE and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 30th September 2010 and the statement of operations and other changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the Réviseur d'Entreprises agréé, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the Réviseur d'Entreprises agréé considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.



Report of the réviseur d'entreprises agréé (continued)

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of PLEIADE and of each of its sub-funds as of 30th September 2010, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matter

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, 30th December 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

J. Li
Partner

P. Perichon
Director

PLEIADE

Etat consolidé du patrimoine / Consolidated statement of net assets (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|-----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 176.818.291,13 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 22.684.771,71 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 4.527.248,43 |
| A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities | 963.178,99 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 1.810.796,13 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts | 920.498,07 |
| Autres créances / Other receivables | 3.214,90 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 5.159,86 |
| Total de l'actif / Total assets | <u>207.733.159,22</u> |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|------------------------------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 78.507,06 |
| A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities | 830.949,49 |
| Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts | 9.134,03 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 365.722,93 |
| Autres dettes / Other liabilities | 19.409,88 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | <u>1.303.723,39</u> |
| Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year | <u><u>206.429.435,83</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PLEIADE

Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 1.229.652,34 |
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 4.743.078,53 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 10.522,49 |
| Total des revenus / Total income | 5.983.253,36 |

Charges / Expenses

| | |
|--|--------------|
| Commission de gestion / Management fees | 1.614.136,75 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 219.203,07 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 40.035,45 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 136.390,80 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 371.155,84 |
| Frais de révision / Audit fees | 112.366,38 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 63.228,39 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 92.911,74 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 1.672,52 |
| Autres charges / Other expenses | 29.351,04 |
| Total des charges / Total expenses | 2.680.451,98 |

| | |
|--|--------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 3.302.801,38 |
|--|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|---------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 8.713.773,07 |
| - sur futures / - on future contracts | 153.512,69 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -594.375,91 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -109.765,39 |
| Résultat réalisé / Realised result | 11.465.945,84 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|---------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -1.984.806,36 |
| - sur futures / - on future contracts | -34.116,26 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | 833.802,31 |

| | |
|--|---------------|
| Résultat des opérations / Result of operations | 10.280.825,53 |
|--|---------------|

| | |
|---------------------------|----------------|
| Emissions / Subscriptions | 121.064.401,89 |
|---------------------------|----------------|

| | |
|-----------------------|----------------|
| Rachats / Redemptions | -64.725.132,15 |
|-----------------------|----------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 66.620.095,27 |
|--|---------------|

| | |
|--|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 145.118.720,73 |
|--|----------------|

| | |
|--|---------------|
| Ecart de réévaluation / Revaluation difference | -5.309.380,17 |
|--|---------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 206.429.435,83 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Amérique du Nord

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 6.967.452,03 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 301.423,82 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 7.189,15 |
| A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities | 227.796,40 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 280,00 |
| Autres créances / Other receivables | 3.214,90 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 256,62 |
| Total de l'actif / Total assets | <u>7.507.612,92</u> |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|------------------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 20.402,64 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 23.573,33 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | <u>43.975,97</u> |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 7.463.636,95

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 66.865,550
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 111,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Amérique du Nord

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 104.931,19 |
| Total des revenus / Total income | 104.931,19 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 133.315,93 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 20.154,96 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 1.389,93 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 19.101,40 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 37.275,32 |
| Frais de révision / Audit fees | 4.971,96 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 5.967,19 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 3.815,57 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 109,94 |
| Autres charges / Other expenses | 5.414,76 |
| Total des charges / Total expenses | 231.516,96 |

| | |
|--|-------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | -126.585,77 |
|--|-------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|--------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 1.313.870,17 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -368,79 |
| Résultat réalisé / Realised result | 1.186.915,61 |

Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -345.140,81 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 841.774,80 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 3.573.128,36 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -3.868.068,39 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 546.834,77 |
|--|------------|

| | |
|--|--------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 6.916.802,18 |
|--|--------------|

| | |
|---|--------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 7.463.636,95 |
|---|--------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Amérique du Nord

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 7.463.636,95 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 6.916.802,18 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 12.472.472,19 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 490,50 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 70.325,960 |
| - souscrites / subscribed | 34.150,467 |
| - remboursées / redeemed | -37.610,877 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 66.865,550 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 111,62 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 98,35 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 115,86 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 13,49 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | -15,11 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -29,25 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 2,73 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Amérique du Nord

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|--|--|--|-------------------------------|---|---|
| <u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u> | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| USD | 5.000 | AT&T Inc | 123.845,57 | 143.000,00 | 1,92 |
| USD | 3.000 | Abbott Laboratories | 139.889,22 | 156.720,00 | 2,10 |
| USD | 8.000 | Adobe Systems Inc | 210.045,15 | 209.200,00 | 2,80 |
| USD | 8.000 | Aeropostale Inc | 180.665,78 | 186.000,00 | 2,49 |
| USD | 2.500 | Amgen Inc | 134.751,83 | 137.775,00 | 1,85 |
| USD | 2.400 | Apollo Group Inc A | 132.186,34 | 123.240,00 | 1,65 |
| USD | 3.500 | Baxter Intl Inc | 151.396,78 | 166.985,00 | 2,24 |
| USD | 3.000 | Celgene Corp | 165.022,78 | 172.830,00 | 2,32 |
| USD | 12.000 | Central Garden & Pet Co | 136.471,99 | 123.960,00 | 1,66 |
| USD | 7.000 | Cisco Systems Inc | 160.540,45 | 153.300,00 | 2,05 |
| USD | 3.000 | Coca-Cola Co | 150.932,53 | 175.560,00 | 2,35 |
| USD | 3.000 | Colgate-Palmolive Co | 232.965,33 | 230.580,00 | 3,09 |
| USD | 10.000 | Corning Inc | 174.681,37 | 182.800,00 | 2,45 |
| USD | 2.500 | Cree Inc | 133.921,55 | 135.725,00 | 1,82 |
| USD | 1.500 | Devon Energy Corp | 105.280,99 | 97.110,00 | 1,30 |
| USD | 6.500 | Electronic Arts Inc | 134.430,16 | 106.795,00 | 1,43 |
| USD | 5.000 | Eli Lilly & Co | 166.989,50 | 182.650,00 | 2,45 |
| USD | 4.617 | Exxon Mobil Corp | 339.152,61 | 285.284,43 | 3,82 |
| USD | 2.929 | Frontier Communications Corp B | 78.029,27 | 23.929,93 | 0,32 |
| USD | 5.000 | Gilead Sciences Inc | 169.853,90 | 178.050,00 | 2,39 |
| USD | 170 | Google Inc A | 92.588,06 | 89.384,30 | 1,20 |
| USD | 5.000 | Hewlett-Packard Co | 202.803,75 | 210.350,00 | 2,82 |
| USD | 8.000 | Intel Corp | 146.138,13 | 153.840,00 | 2,06 |
| USD | 5.500 | Intl Paper Co | 148.003,80 | 119.625,00 | 1,60 |
| USD | 4.000 | Johnson & Johnson | 222.516,14 | 247.840,00 | 3,32 |
| USD | 2.200 | Kimberly-Clark Corp | 141.830,89 | 143.110,00 | 1,92 |
| USD | 3.700 | Kohl's Corp | 195.405,22 | 194.916,00 | 2,61 |
| USD | 4.000 | Medtronic Inc | 132.559,09 | 134.320,00 | 1,80 |
| USD | 6.000 | Microsoft Corp | 146.607,31 | 146.940,00 | 1,97 |
| USD | 3.500 | Morgan Stanley | 106.682,43 | 86.380,00 | 1,16 |
| USD | 10.000 | NVIDIA Corp | 178.765,90 | 116.800,00 | 1,56 |
| USD | 12.156 | Pfizer Inc | 211.111,90 | 208.718,52 | 2,80 |
| USD | 5.000 | Pitney Bowes | 97.646,25 | 106.900,00 | 1,43 |
| USD | 3.500 | Procter & Gamble Co | 190.507,05 | 209.895,00 | 2,81 |
| USD | 2.000 | Research In Motion Ltd | 140.610,60 | 97.380,00 | 1,30 |
| USD | 12.000 | Sara Lee Corp | 163.297,57 | 161.160,00 | 2,16 |
| USD | 6.000 | Southwestern Energy Co | 223.636,25 | 200.640,00 | 2,69 |
| USD | 3.500 | Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share | 188.337,31 | 184.625,00 | 2,47 |
| USD | 4.203 | Verizon Communications Inc | 98.022,02 | 136.975,77 | 1,83 |
| USD | 3.704 | Wal-Mart Stores Inc | 190.242,26 | 198.238,08 | 2,66 |
| USD | 5.000 | Walgreen Co | 178.667,10 | 167.500,00 | 2,24 |
| USD | 3.000 | WellPoint Inc | 170.165,87 | 169.920,00 | 2,28 |
| Total actions / Total shares | | | 6.787.198,00 | 6.656.952,03 | 89,19 |
| <u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u> | | | | | |
| Tracker funds (OPC) / Tracker funds (UCI) | | | | | |
| USD | 25.000 | Direxion Shares ETF Trust Daily Large Cap Bear 3x Dist | 326.043,89 | 310.500,00 | 4,16 |
| Total tracker funds (OPC) / Total tracker funds (UCI) | | | 326.043,89 | 310.500,00 | 4,16 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 7.113.241,89 | 6.967.452,03 | 93,35 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 301.423,82 | 4,04 |
| Dettes bancaires / Bank liabilities | | | | -20.402,64 | -0,27 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 215.163,74 | 2,88 |
| Total / Total | | | | 7.463.636,95 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Amérique du Nord

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments

au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology | 19,70 % |
| Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment | 10,18 % |
| Produits domestiques et de soins / Household and personal products | 7,82 % |
| Energie / Energy | 7,81 % |
| Logiciels et services / Software and services | 7,40 % |
| Equipements et services de santé / Health care equipment and services | 6,32 % |
| Commerce de détail / Retailing | 5,27 % |
| Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies | 4,74 % |
| Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies | 4,73 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco | 4,51 % |
| Fonds d'investissement / Investment funds | 4,16 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 4,07 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi- conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment | 3,88 % |
| Matériaux / Materials | 1,60 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 1,16 % |
| Total / Total | <u>93,35 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 89,58 % |
| Israël / Israel | 2,47 % |
| Canada / Canada | 1,30 % |
| Total / Total | <u>93,35 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|--------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 7.390.114,79 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 250.181,44 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 128.687,63 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 2.078,25 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 449,68 |
| Total de l'actif / Total assets | 7.771.511,79 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|------------|
| A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities | 170.050,76 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 22.872,10 |
| Autres dettes / Other liabilities | 25,56 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 192.948,42 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 7.578.563,37

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 36.197,912
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 209,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 210.694,21 |
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 331,19 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 543,79 |
| Total des revenus / Total income | 211.569,19 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 159.821,44 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 15.042,33 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 1.263,63 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 16.529,99 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 29.546,69 |
| Frais de révision / Audit fees | 6.193,29 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 4.809,17 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 4.316,26 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 6,59 |
| Autres charges / Other expenses | 1.289,74 |
| Total des charges / Total expenses | 238.819,13 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | -27.249,94 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 435.095,67 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -22.101,13 |
| Résultat réalisé / Realised result | 385.744,60 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 111.840,68 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 497.585,28 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 1.493.284,37 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -7.254.929,42 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | -5.264.059,77 |
|--|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 12.842.623,14 |
|--|---------------|

| | |
|---|--------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 7.578.563,37 |
|---|--------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 7.578.563,37 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 12.842.623,14 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 13.548.999,45 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 612,15 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 64.670,554 |
| - souscrites / subscribed | 7.325,485 |
| - remboursées / redeemed | -35.798,127 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 36.197,912 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 209,36 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 198,59 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 198,29 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 5,42 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 0,15 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -28,86 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 2,46 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| CHF | 6.000 | Actelion Ltd | 222.066,58 | 177.065,60 | 2,34 |
| CHF | 4.000 | Aryzta AG | 130.088,66 | 128.927,62 | 1,70 |
| CHF | 5.000 | Nestlé SA Reg | 200.445,38 | 196.202,36 | 2,59 |
| CHF | 7.000 | Novartis AG Reg | 248.534,13 | 295.671,52 | 3,90 |
| CHF | 3.050 | Roche Holding AG Pref | 315.198,26 | 306.810,26 | 4,05 |
| | | | <u>1.116.333,01</u> | <u>1.104.677,36</u> | <u>14,58</u> |
| EUR | 5.500 | Alstom | 242.070,86 | 205.810,00 | 2,71 |
| EUR | 13.000 | Axa SA | 200.815,62 | 166.725,00 | 2,20 |
| EUR | 2.940 | BNP Paribas SA | 150.791,41 | 153.234,00 | 2,02 |
| EUR | 2.500 | Bayer AG Reg | 119.494,37 | 127.875,00 | 1,69 |
| EUR | 7.500 | Cie de Saint-Gobain SA | 233.045,31 | 244.725,00 | 3,23 |
| EUR | 3.000 | Danone | 124.952,73 | 131.625,00 | 1,74 |
| EUR | 6.000 | Deutsche Bank AG Reg | 267.654,10 | 240.870,00 | 3,18 |
| EUR | 3.000 | Deutsche Boerse AG Reg | 168.603,43 | 146.835,00 | 1,94 |
| EUR | 1.904 | Dexia SA | 11.108,26 | 6.153,73 | 0,08 |
| EUR | 3.000 | E.On AG | 82.122,14 | 64.890,00 | 0,86 |
| EUR | 14.000 | France Telecom SA | 299.688,78 | 221.900,00 | 2,93 |
| EUR | 8.000 | GDF Suez | 226.178,43 | 210.080,00 | 2,77 |
| EUR | 3.500 | Heineken NV | 123.747,13 | 133.140,00 | 1,76 |
| EUR | 17.000 | KPN NV | 194.133,94 | 192.865,00 | 2,54 |
| EUR | 6.000 | Lagardère SCA Reg | 162.510,99 | 171.930,00 | 2,27 |
| EUR | 3.500 | Merck KGaA | 217.830,27 | 215.670,00 | 2,85 |
| EUR | 3.000 | Michelin SA B Reg | 170.050,76 | 167.430,00 | 2,21 |
| EUR | 12.000 | Nokia Oyj | 91.314,76 | 88.824,00 | 1,17 |
| EUR | 4.000 | Pernod-Ricard | 250.591,41 | 245.000,00 | 3,23 |
| EUR | 5.000 | Porsche Automobile Hg SE Pref | 179.532,66 | 181.625,00 | 2,40 |
| EUR | 3.000 | RWE AG A | 160.032,87 | 148.650,00 | 1,96 |
| EUR | 5.000 | SAP AG | 177.068,39 | 181.425,00 | 2,39 |
| EUR | 5.000 | SCOR SE | 87.155,07 | 87.650,00 | 1,16 |
| EUR | 1.500 | Sanofi-Aventis | 70.775,91 | 73.312,50 | 0,97 |
| EUR | 2.500 | Siemens AG Reg | 187.637,45 | 193.575,00 | 2,55 |
| EUR | 4.000 | Société Générale A | 184.684,50 | 169.000,00 | 2,23 |
| EUR | 12.000 | Telefonica SA | 210.848,18 | 217.980,00 | 2,88 |
| EUR | 8.800 | Total SA | 401.257,60 | 332.684,00 | 4,39 |
| EUR | 10.000 | Unilever NV Certif | 221.751,53 | 219.250,00 | 2,89 |
| EUR | 4.000 | Vinci SA | 147.066,92 | 147.080,00 | 1,94 |
| EUR | 5.500 | Vivendi | 127.297,93 | 110.275,00 | 1,45 |
| | | | <u>5.491.813,71</u> | <u>5.198.088,23</u> | <u>68,59</u> |
| GBP | 21.000 | BP Plc | 98.105,13 | 103.725,32 | 1,37 |
| GBP | 15.000 | Diageo Plc | 195.901,41 | 189.813,24 | 2,50 |
| GBP | 12.000 | GlaxoSmithKline Plc | 191.559,80 | 173.810,74 | 2,29 |
| GBP | 74.837 | Vodafone Group Plc | 132.330,10 | 135.742,94 | 1,79 |
| | | | <u>617.896,44</u> | <u>603.092,24</u> | <u>7,95</u> |
| SEK | 11.000 | Telefon AB LM Ericsson B | 88.856,77 | 88.620,96 | 1,17 |
| | | | <u>7.314.899,93</u> | <u>6.994.478,79</u> | <u>92,29</u> |
| Total actions / Total shares | | | | | |
| Warrants et droits / Warrants and rights | | | | | |
| EUR | 12.000 | Ets Maurel & Prom SA Call Wts 30.06.14 | 2.193,60 | 1.896,00 | 0,02 |
| | | | <u>2.193,60</u> | <u>1.896,00</u> | <u>0,02</u> |
| Total warrants et droits / Total warrants and rights | | | | | |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (suite) / (continued) (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|--|--|-----------------------------|-------------------------------|---|---|
| Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds | | | | | |
| Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS) | | | | | |
| EUR | 3.000 | Lyxor ETF XBear CAC 40 Cap | 131.002,75 | 133.815,00 | 1,77 |
| Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS) | | | 131.002,75 | 133.815,00 | 1,77 |
| Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI) | | | | | |
| EUR | 2.500 | JAD EuropeDynamic I Cap | 250.031,61 | 259.925,00 | 3,43 |
| Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI) | | | 250.031,61 | 259.925,00 | 3,43 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 7.698.127,89 | 7.390.114,79 | 97,51 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 250.181,44 | 3,30 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | -61.732,86 | -0,81 |
| Total / Total | | | | 7.578.563,37 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Europe

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments

au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco | 16,41 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology | 16,40 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 12,70 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 10,14 % |
| Banques / Banks | 7,51 % |
| Energie / Energy | 5,78 % |
| Services aux collectivités / Utilities | 5,59 % |
| Fonds d'investissement / Investment funds | 5,20 % |
| Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components | 4,61 % |
| Assurances / Insurance | 3,36 % |
| Logiciels et services / Software and services | 2,39 % |
| Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment | 2,34 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 1,94 % |
| Matériaux / Materials | 1,69 % |
| Médias / Media | 1,45 % |
| Total / Total | <u>97,51 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| France / France | 39,24 % |
| Allemagne / Germany | 19,82 % |
| Suisse / Switzerland | 14,58 % |
| Royaume-Uni / United Kingdom | 7,95 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 7,19 % |
| Principauté de Liechtenstein / Principality of Liechtenstein | 3,43 % |
| Espagne / Spain | 2,88 % |
| Finlande / Finland | 1,17 % |
| Suède / Sweden | 1,17 % |
| Belgique / Belgium | 0,08 % |
| Total / Total | <u>97,51 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|--------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 7.465.234,59 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 443.911,16 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 12.873,19 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 222,12 |
| Total de l'actif / Total assets | 7.922.241,06 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 20.818,63 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 45.116,29 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 65.934,92 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 7.856.306,14

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 85.089,494
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 92,33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 126.589,37 |
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 2.250,00 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 610,84 |
| Total des revenus / Total income | 129.450,21 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 132.761,85 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 20.231,36 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 5.100,93 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 33.769,92 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 41.996,24 |
| Frais de révision / Audit fees | 7.534,89 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 6.235,06 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 3.836,83 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 13,76 |
| Autres charges / Other expenses | 2.569,47 |
| Total des charges / Total expenses | 254.050,31 |

| | |
|--|-------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | -124.600,10 |
|--|-------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 624.133,98 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -575,68 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -17.662,54 |
| Résultat réalisé / Realised result | 481.295,66 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 480.145,28 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 961.440,94 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 4.164.445,96 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -3.447.033,74 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|--------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 1.678.853,16 |
|--|--------------|

| | |
|--|--------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 6.177.452,98 |
|--|--------------|

| | |
|---|--------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 7.856.306,14 |
|---|--------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|--------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 7.856.306,14 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 6.177.452,98 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 9.722.724,58 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 101,46 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 79.760,870 |
| - souscrites / subscribed | 48.921,831 |
| - remboursées / redeemed | -43.593,207 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 85.089,494 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 92,33 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 77,45 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 56,03 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 19,21 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 38,23 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -44,52 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 2,89 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|---|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| AUD | 155.496 | Gindalbie Metals Ltd | 178.101,66 | 137.768,60 | 1,75 |
| HKD | 9.100 | BYD Co Ltd H | 14.816,60 | 73.095,90 | 0,93 |
| HKD | 78.000 | BYD Electronic Co Ltd | 99.771,32 | 44.817,19 | 0,57 |
| HKD | 682.000 | China Nickel Resources Hgs Co Ltd | 126.147,45 | 132.671,15 | 1,69 |
| HKD | 110.000 | Geely Auto Hgs Ltd | 14.779,65 | 54.559,27 | 0,69 |
| HKD | 1.149.000 | Gome Electric App Holdings Ltd | 360.369,40 | 346.378,61 | 4,41 |
| HKD | 60.000 | Harbin Power Equip Co Ltd H | 45.543,96 | 74.592,26 | 0,95 |
| HKD | 154.000 | Ju Teng Intl Holdings Ltd | 58.887,58 | 77.374,97 | 0,98 |
| HKD | 480.000 | Pacific Andes Intl Hgs Ltd | 93.870,06 | 87.191,78 | 1,11 |
| HKD | 689.000 | Samson Holding Ltd | 103.519,66 | 123.381,26 | 1,57 |
| HKD | 4.105.000 | Shenzhen Intl Holdings Ltd | 307.730,64 | 322.595,40 | 4,11 |
| HKD | 130.000 | Sinofert Hgs Ltd | 66.662,23 | 74.862,80 | 0,95 |
| HKD | 229.000 | Sundart Intl Hgs Ltd | 79.949,98 | 70.214,63 | 0,89 |
| HKD | 200.000 | Tianneng Power Intl Ltd | 85.377,39 | 78.070,65 | 0,99 |
| HKD | 88.000 | Travelsky Technology Ltd H | 74.272,51 | 88.768,65 | 1,13 |
| HKD | 94.000 | Xinyi Glass Hg Co Ltd | 32.437,24 | 58.006,75 | 0,74 |
| | | | 1.564.135,67 | 1.706.581,27 | 21,71 |
| IDR | 376.000 | Mitra Adiperkasa (PT) Tbk | 43.479,07 | 94.790,07 | 1,21 |
| IDR | 5.810.000 | PT Panin Financial Tbk | 99.277,44 | 119.129,61 | 1,52 |
| | | | 142.756,51 | 213.919,68 | 2,73 |
| JPY | 2.145 | AEON Delight Co Ltd | 32.994,84 | 40.108,82 | 0,51 |
| JPY | 1.700 | ASAHI CO Ltd | 21.530,85 | 25.540,19 | 0,33 |
| JPY | 2.200 | Bridgestone Corp | 36.910,36 | 40.057,46 | 0,51 |
| JPY | 170 | CMIC Co Ltd | 40.544,71 | 53.542,83 | 0,68 |
| JPY | 1.500 | Canon Inc | 53.960,70 | 69.940,74 | 0,89 |
| JPY | 1.800 | Cocokara Fine Inc | 33.267,65 | 39.669,60 | 0,50 |
| JPY | 26 | DWANGO Co Ltd | 80.115,90 | 52.071,59 | 0,66 |
| JPY | 1.100 | Daikokutenbussan Co Ltd | 33.142,63 | 36.699,59 | 0,47 |
| JPY | 1.500 | Hisamitsu Pharm Co Inc | 50.505,78 | 61.231,82 | 0,78 |
| JPY | 2.000 | JGC Corp | 31.057,00 | 34.692,04 | 0,44 |
| JPY | 5.000 | Kubota Corp | 37.373,55 | 45.729,33 | 0,58 |
| JPY | 1.500 | Kyoei Steel Ltd | 21.963,67 | 19.913,81 | 0,25 |
| JPY | 8 | M3 Inc | 30.566,45 | 35.386,36 | 0,45 |
| JPY | 4.000 | Mitsui OSK Lines Ltd | 23.514,52 | 25.139,16 | 0,32 |
| JPY | 1.400 | Moshi Moshi Hotline Inc JSD (Code 4708) | 9.100,54 | 33.669,72 | 0,43 |
| JPY | 6.000 | Nippon Denko Co Ltd | 32.082,12 | 47.333,45 | 0,60 |
| JPY | 4.100 | Nishimatsuya Chain Co Ltd | 37.083,99 | 37.743,46 | 0,48 |
| JPY | 1.600 | Ohara Inc | 28.168,05 | 22.428,92 | 0,29 |
| JPY | 1.000 | Pigeon Corp | 18.225,46 | 31.771,11 | 0,40 |
| JPY | 1.100 | San-A Co Ltd | 44.037,26 | 41.808,82 | 0,53 |
| JPY | 1.900 | Santen Pharmaceutical Co Ltd | 44.694,38 | 65.755,67 | 0,84 |
| JPY | 2.000 | Sumco Corp | 37.444,51 | 31.172,56 | 0,40 |
| JPY | 8.000 | Sumitomo Chemical Co Ltd | 36.696,22 | 35.051,18 | 0,45 |
| JPY | 1.400 | Sumitomo Mitsui Fin Group Inc | 45.980,40 | 40.758,96 | 0,52 |
| JPY | 1.000 | Tokyo Electron Ltd | 64.175,90 | 50.098,76 | 0,64 |
| JPY | 1.600 | Toyota Motor Corp | 88.721,73 | 57.422,64 | 0,73 |
| | | | 1.013.859,17 | 1.074.738,59 | 13,68 |
| KRW | 1.103 | Daelim Industrial Co Ltd | 68.969,64 | 81.642,83 | 1,04 |
| KRW | 467 | Doosan Corp | 42.783,70 | 62.457,82 | 0,79 |
| KRW | 4.638 | Handsome Corp | 77.206,32 | 75.859,45 | 0,97 |
| KRW | 611 | Hanmi Pharm Co Ltd (tentative) | 62.471,42 | 61.622,48 | 0,78 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (suite) / (continued) (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|---|-------------------------------|---|---|
| KRW | 3.490 | Hyundai Corp | 79.033,90 | 81.109,44 | 1,03 |
| KRW | 10.868 | Korean Reinsurance Co | 96.434,28 | 108.179,65 | 1,38 |
| KRW | 117 | Samsung Electronics Co Ltd | 77.862,55 | 79.727,28 | 1,01 |
| | | | 504.761,81 | 550.598,95 | 7,00 |
| MYR | 320.000 | Berjaya Retail Bhd | 41.151,21 | 41.463,53 | 0,53 |
| MYR | 44.700 | Pos Malaysia Bhd | 39.297,11 | 47.783,48 | 0,61 |
| | | | 80.448,32 | 89.247,01 | 1,14 |
| PHP | 1.434.000 | Metro Pacific Investments Corp | 90.816,55 | 123.031,15 | 1,57 |
| SGD | 82.000 | China Fishery Group Ltd | 110.710,35 | 123.467,68 | 1,57 |
| SGD | 314.000 | Del Monte Pacific Ltd | 91.667,50 | 89.543,73 | 1,14 |
| SGD | 462.000 | Hi-P Intl Ltd | 235.699,45 | 358.357,41 | 4,56 |
| SGD | 96.000 | Hsu Fu Chi Intl Ltd | 86.942,07 | 240.912,55 | 3,07 |
| SGD | 906.000 | Kingboard Copper Foil Hdgs Ltd | 205.016,20 | 241.140,68 | 3,07 |
| SGD | 219.000 | MacQuarie Intl Infrastr Fd Ltd | 83.305,19 | 90.764,26 | 1,16 |
| SGD | 560.000 | Pacific Andes Resources Dev Ltd | 111.022,32 | 142.661,60 | 1,82 |
| SGD | 381.000 | Ying Li Int Real Estate Ltd | 139.987,52 | 114.444,87 | 1,46 |
| | | | 1.064.350,60 | 1.401.292,78 | 17,85 |
| TWD | 95.990 | Au Optronics Corp | 104.042,85 | 99.673,94 | 1,27 |
| TWD | 18.000 | Chunghwa Telecom Co Ltd | 34.746,17 | 40.381,38 | 0,51 |
| TWD | 110.000 | First Steamship Co Ltd | 223.133,13 | 237.961,70 | 3,03 |
| TWD | 62.902 | Hon Hai Precision Ind Co Ltd | 206.024,90 | 236.871,56 | 3,01 |
| TWD | 3.300 | King Slide Works Co Ltd | 16.090,08 | 16.445,80 | 0,21 |
| TWD | 41.000 | Nan Ya Printed Circ Board Corp | 139.582,24 | 158.993,67 | 2,02 |
| TWD | 138.000 | Yuanta Financial Hg Co Ltd | 109.919,36 | 84.031,73 | 1,07 |
| | | | 833.538,73 | 874.359,78 | 11,12 |
| USD | 2.000 | Jardine Strategic Hgs Ltd | 39.778,06 | 53.600,00 | 0,68 |
| Total actions / Total shares | | | 5.512.547,08 | 6.225.137,81 | 79,23 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> | | | | | |
| <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| KRW | 3.041 | A-Tech Solution CO LTD | 59.855,73 | 51.872,37 | 0,66 |
| KRW | 2.957 | Celltrion Inc | 50.630,21 | 57.960,08 | 0,74 |
| KRW | 16.518 | Melfas Inc | 270.828,77 | 392.578,80 | 5,00 |
| KRW | 19.345 | SKBroadband Co Ltd | 103.940,89 | 92.292,78 | 1,17 |
| KRW | 1.160 | Silicon Works Co Ltd | 62.244,34 | 71.212,48 | 0,91 |
| Total actions / Total shares | | | 547.499,94 | 665.916,51 | 8,48 |
| <u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u> | | | | | |
| Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS) | | | | | |
| USD | 3.951,96 | APS Growth Fd Small Cap Alpha Units Cap | 366.855,55 | 574.180,27 | 7,31 |
| Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS) | | | 366.855,55 | 574.180,27 | 7,31 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 6.426.902,57 | 7.465.234,59 | 95,02 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 443.911,16 | 5,65 |
| Dettes bancaires / Bank liabilities | | | | -20.818,63 | -0,26 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | -32.020,98 | -0,41 |
| Total / Total | | | | 7.856.306,14 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments

au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Matériaux / Materials | 13,98 % |
| Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment | 9,34 % |
| Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi- conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment | 7,96 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 7,31 % |
| Fonds d'investissement / Investment funds | 7,31 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco | 6,89 % |
| Commerce de détail / Retailing | 6,63 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 5,18 % |
| Transports / Transportation | 3,96 % |
| Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel | 3,76 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology | 3,14 % |
| Assurances / Insurance | 2,90 % |
| Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies | 2,79 % |
| Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components | 2,67 % |
| Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies | 2,37 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 1,68 % |
| Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies | 1,64 % |
| Services aux collectivités / Utilities | 1,57 % |
| Immobilier / Real estate | 1,46 % |
| Equipements et services de santé / Health care equipment and services | 1,13 % |
| Banques / Banks | 0,52 % |
| Médias / Media | 0,43 % |
| Produits domestiques et de soins / Household and personal products | 0,40 % |
| Total / Total | <u>95,02 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Asie et Bassin du Pacifique

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Bermudes (Iles) / Bermuda Islands | 17,31 % |
| Corée du Sud / South Korea | 15,48 % |
| Japon / Japan | 13,68 % |
| Caïman (Iles) / Cayman Islands | 12,19 % |
| Taiwan / Taiwan | 11,12 % |
| Irlande / Ireland | 7,31 % |
| Singapour / Singapore | 6,02 % |
| Chine / China | 3,01 % |
| Indonésie / Indonesia | 2,73 % |
| Australie / Australia | 1,75 % |
| Philippines / Philippines | 1,57 % |
| Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands | 1,14 % |
| Malaisie / Malaysia | 1,14 % |
| Hong Kong / Hong Kong | 0,57 % |
| Total / Total | <u>95,02 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in CHF)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 9.288.820,54 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 1.009.278,31 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 15.282,63 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts | 141.398,62 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 403,04 |
| Total de l'actif / Total assets | <u>10.455.183,14</u> |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|----------------------|
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 14.610,03 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | <u>14.610,03</u> |
| Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year | <u>10.440.573,11</u> |

| | |
|--|------------|
| Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding | 79.542,713 |
| Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share | 131,26 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in CHF) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|--|------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 234.139,24 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 19,89 |
| Total des revenus / Total income | 234.159,13 |

Charges / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 20.930,70 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 3.296,37 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 5.679,02 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 43.510,44 |
| Frais de révision / Audit fees | 7.121,04 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 7.977,83 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 5.417,82 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 47,44 |
| Autres charges / Other expenses | 1.550,98 |
| Total des charges / Total expenses | 95.531,64 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 138.627,49 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|--------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 1.108.856,44 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | 394.356,01 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -10.279,30 |

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Résultat réalisé / Realised result | 1.631.560,64 |
|------------------------------------|--------------|

Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée /

Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -121.657,91 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | 68.405,16 |

| | |
|--|--------------|
| Résultat des opérations / Result of operations | 1.578.307,89 |
|--|--------------|

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 1.567.717,88 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -4.937.094,90 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | -1.791.069,13 |
|--|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 12.231.642,24 |
|--|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 10.440.573,11 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Statistiques / Statistical information (en / in CHF)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 10.440.573,11 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 12.231.642,24 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 18.132.237,25 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 16,96 |
|------------------------------------|-------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 107.178,764 |
| - souscrites / subscribed | 12.379,970 |
| - remboursées / redeemed | -40.016,021 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 79.542,713 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 131,26 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 114,12 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 115,75 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 15,02 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | -1,41 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -27,32 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 0,83 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> | | | | | |
| <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| CHF | 8.500 | Nestlé SA Reg | 243.446,46 | 444.975,00 | 4,26 |
| CHF | 3.750 | Novartis AG Reg | 214.518,12 | 211.312,50 | 2,02 |
| CHF | 135 | Phoenix Mecano AG | 22.268,20 | 81.000,00 | 0,78 |
| CHF | 604 | Publigroupe SA Reg | 204.369,34 | 58.588,00 | 0,56 |
| CHF | 2.260 | Roche Holding AG Pref | 348.338,45 | 303.292,00 | 2,90 |
| | | | 1.032.940,57 | 1.099.167,50 | 10,52 |
| EUR | 4.775 | Akzo Nobel NV | 199.716,35 | 288.285,25 | 2,76 |
| EUR | 19.805 | CNP Assurances | 320.292,64 | 359.992,82 | 3,45 |
| EUR | 11.720 | Gestevisión Telecinco SA | 150.086,75 | 126.334,35 | 1,21 |
| EUR | 4.000 | Heineken Holding NV | 130.400,46 | 171.242,74 | 1,64 |
| EUR | 4.150 | Heineken NV | 160.472,61 | 210.606,16 | 2,02 |
| EUR | 6.335 | Henkel AG & Co KGaA | 165.706,87 | 280.713,54 | 2,69 |
| EUR | 4.200 | Kone Oyj B | 53.104,74 | 212.359,15 | 2,03 |
| EUR | 1.580 | Linde AG | 127.009,01 | 201.257,45 | 1,93 |
| EUR | 2.680 | Muenchener Rueckvers AG Reg | 410.405,17 | 363.254,48 | 3,48 |
| EUR | 34.000 | Sol SpA | 190.406,48 | 204.114,52 | 1,96 |
| EUR | 2.525 | Springer (Axel) Verlag AG | 167.735,92 | 326.615,25 | 3,13 |
| EUR | 3.900 | Teleperformance | 96.292,65 | 108.741,01 | 1,04 |
| EUR | 6.050 | Total SA | 339.420,24 | 305.131,53 | 2,92 |
| EUR | 9.669 | Unilever NV Certif | 250.644,45 | 282.815,78 | 2,71 |
| | | | 2.761.694,34 | 3.441.464,03 | 32,97 |
| GBP | 19.230 | BAE Syst Plc | 103.010,14 | 101.389,59 | 0,97 |
| GBP | 22.406 | Diageo Plc | 327.567,20 | 378.252,71 | 3,62 |
| GBP | 8.070 | Provident Financial Plc | 110.473,55 | 102.425,46 | 0,98 |
| | | | 541.050,89 | 582.067,76 | 5,57 |
| HKD | 138.000 | Asia Fiancial Holding | 53.412,62 | 54.573,91 | 0,52 |
| HRK | 2.000 | Adris Grupa dd Pref | 145.629,54 | 101.989,63 | 0,98 |
| JPY | 5.100 | Canon Inc | 227.707,62 | 232.471,84 | 2,23 |
| JPY | 5.600 | Honda Motor Co Ltd | 173.014,80 | 194.183,53 | 1,86 |
| JPY | 9.500 | Mirai Industry Co Ltd | 70.758,12 | 89.497,77 | 0,86 |
| | | | 471.480,54 | 516.153,14 | 4,95 |
| KRW | 4.065 | Daegu Department Store | 74.604,84 | 40.776,29 | 0,39 |
| KRW | 8.050 | Korea Exchange Bank | 130.681,76 | 95.243,70 | 0,91 |
| | | | 205.286,60 | 136.019,99 | 1,30 |
| MXN | 35.300 | Embotelladoras Arcas SAB de CV | 94.992,78 | 142.001,95 | 1,36 |
| MXN | 56.115 | Grupo Continental SAB | 122.346,08 | 159.558,35 | 1,53 |
| | | | 217.338,86 | 301.560,30 | 2,89 |
| NOK | 7.135 | Schibsted ASA | 147.913,09 | 174.914,85 | 1,68 |
| SGD | 42.600 | Fraser & Neave Ltd | 52.670,38 | 205.853,57 | 1,97 |
| THB | 19.100 | Bangkok Bank PCL Nv DR | 75.044,83 | 96.118,03 | 0,92 |
| USD | 2.100 | American National Insurance Co | 153.849,15 | 155.963,37 | 1,49 |
| USD | 3.805 | Bank of New York Mellon Corp | 99.877,83 | 97.197,54 | 0,93 |
| USD | 4.440 | Baxter Intl Inc | 208.771,25 | 207.087,35 | 1,98 |
| USD | 160 | Berkshire Hathaway Inc | 9.213,53 | 12.932,47 | 0,12 |
| USD | 2 | Berkshire Hathaway Inc A | 178.541,16 | 243.422,40 | 2,33 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (suite) / (continued) (en / in CHF) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| USD | 5.385 | Brown & Brown Inc | 97.781,67 | 106.287,75 | 1,02 |
| USD | 3.176 | Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares | 84.100,95 | 242.861,96 | 2,33 |
| USD | 4.140 | ConocoPhillips | 214.458,58 | 232.434,37 | 2,23 |
| USD | 2.920 | Devon Energy Corp | 147.931,48 | 184.806,29 | 1,77 |
| USD | 3.870 | Emerson Electric Co | 143.728,76 | 199.229,21 | 1,91 |
| USD | 5.015 | Home Depot Inc | 129.523,57 | 155.316,40 | 1,49 |
| USD | 2.175 | Johnson & Johnson | 153.583,63 | 131.744,31 | 1,26 |
| USD | 5.950 | Philip Morris Intl Inc | 250.635,78 | 325.852,65 | 3,12 |
| USD | 7.014 | SK Telecom Co Ltd ADR repr 0.111 Share | 115.341,61 | 119.789,81 | 1,15 |
| USD | 3.800 | Unifirst Corp | 114.033,87 | 164.011,95 | 1,57 |
| | | | <u>2.101.372,82</u> | <u>2.578.937,83</u> | <u>24,70</u> |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 7.805.835,08 | 9.288.820,54 | 88,97 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 1.009.278,31 | 9,67 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 142.474,26 | 1,36 |
| Total / Total | | | | <u>10.440.573,11</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco | 25,54 % |
| Assurances / Insurance | 10,08 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 7,70 % |
| Médias / Media | 7,62 % |
| Energie / Energy | 6,92 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology | 6,18 % |
| Matériaux / Materials | 4,72 % |
| Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment | 3,01 % |
| Banques / Banks | 2,76 % |
| Produits domestiques et de soins / Household and personal products | 2,69 % |
| Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies | 2,33 % |
| Equipements et services de santé / Health care equipment and services | 1,98 % |
| Commerce de détail / Retailing | 1,88 % |
| Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components | 1,86 % |
| Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies | 1,57 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 1,15 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 0,98 % |
| Total / Total | <u>88,97 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 21,22 % |
| Allemagne / Germany | 11,23 % |
| Suisse / Switzerland | 10,52 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 9,13 % |
| France / France | 7,41 % |
| Royaume-Uni / United Kingdom | 5,57 % |
| Mexique / Mexico | 5,22 % |
| Japon / Japan | 4,95 % |
| Corée du Sud / South Korea | 2,45 % |
| Finlande / Finland | 2,03 % |
| Singapour / Singapore | 1,97 % |
| Italie / Italy | 1,96 % |
| Norvège / Norway | 1,68 % |
| Espagne / Spain | 1,21 % |
| Croatie / Croatia | 0,98 % |
| Thaïlande / Thailand | 0,92 % |
| Bermudes (Iles) / Bermuda Islands | 0,52 % |
| Total / Total | <u>88,97 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Dollar

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 15.654.916,00 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 772.696,71 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 856.848,86 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 66.058,58 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 613,94 |
| Total de l'actif / Total assets | 17.351.134,09 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|---------------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 4.293,20 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 28.246,68 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 32.539,88 |
| Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year | 17.318.594,21 |

| | |
|--|------------|
| Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding | 83.086,265 |
| Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share | 208,44 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 682.027,21 |
| Total des revenus / Total income | 682.027,21 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 120.235,75 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 20.198,21 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 2.701,25 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 5.413,85 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 30.942,85 |
| Frais de révision / Audit fees | 11.009,97 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 6.340,20 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 8.617,39 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 178,71 |
| Autres charges / Other expenses | 2.416,39 |
| Total des charges / Total expenses | 208.054,57 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 473.972,64 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 144.448,87 |
| - sur futures / - on future contracts | -476.955,63 |
| - sur devises / - on foreign exchange | 99,81 |
| Résultat réalisé / Realised result | 141.565,69 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 650.079,57 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 791.645,26 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 2.320.920,19 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -3.347.585,02 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|-------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | -235.019,57 |
|--|-------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 17.553.613,78 |
|--|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 17.318.594,21 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Dollar

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 17.318.594,21 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 17.553.613,78 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 18.223.559,30 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 94,01 |
|------------------------------------|-------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 88.203,628 |
| - souscrites / subscribed | 11.653,001 |
| - remboursées / redeemed | -16.770,364 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 83.086,265 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 208,44 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 199,01 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 184,08 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 4,74 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 8,11 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 3,07 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 1,18 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|--|--|--|-------------------------------|---|---|
| <u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u> | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| USD | 500.000 | CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14 | 508.698,20 | 545.625,00 | 3,15 |
| USD | 1.000.000 | Danske Bank A/S FRN Ser REGS 09/24.05.12 | 1.000.000,00 | 1.003.100,00 | 5,79 |
| USD | 1.000.000 | US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13 | 1.036.236,36 | 1.105.546,80 | 6,38 |
| USD | 2.000.000 | US 5.25% T-Bonds 99/15.02.29 | 2.299.154,55 | 2.527.343,60 | 14,59 |
| Total obligations / Total bonds | | | 4.844.089,11 | 5.181.615,40 | 29,91 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| USD | 3.000.000 | US 3.5% T-Notes 08/15.02.18 | 3.062.475,00 | 3.313.125,00 | 19,13 |
| USD | 2.000.000 | US 3.625% T-Notes Ser B 2020 10/15.02.20 | 2.175.800,00 | 2.193.906,20 | 12,67 |
| USD | 1.500.000 | US 4.25% T-Notes 05/15.08.15 | 1.609.800,00 | 1.715.507,70 | 9,91 |
| USD | 750.000 | US 4.625% T-Bonds 10/15.02.40 | 845.625,00 | 876.386,70 | 5,06 |
| USD | 2.000.000 | US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17 | 2.235.226,63 | 2.374.375,00 | 13,71 |
| Total obligations / Total bonds | | | 9.928.926,63 | 10.473.300,60 | 60,48 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 14.773.015,74 | 15.654.916,00 | 90,39 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 772.696,71 | 4,46 |
| Dettes bancaires / Bank liabilities | | | | -4.293,20 | -0,02 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 895.274,70 | 5,17 |
| Total / Total | | | | 17.318.594,21 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Pays et gouvernements / Countries and governments | 81,45 % |
| Banques / Banks | 5,79 % |
| Institutions internationales / International institutions | 3,15 % |
| Total / Total | <u>90,39 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 81,45 % |
| Danemark / Denmark | 5,79 % |
| Honduras / Honduras | 3,15 % |
| Total / Total | <u>90,39 %</u> |

Pléiade Obligations Européennes

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 14.249.037,00 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 2.922.943,59 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 261.512,18 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 364.907,71 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 702,44 |
| Total de l'actif / Total assets | 17.799.102,92 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 27.213,84 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 27.213,84 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 17.771.889,08

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 79.324,261
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 224,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Européennes

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 782.173,68 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 1.189,37 |
| Total des revenus / Total income | 783.363,05 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 127.888,24 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 15.082,70 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 7.943,75 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 5.072,00 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 24.052,06 |
| Frais de révision / Audit fees | 10.582,30 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 4.129,39 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 8.939,34 |
| Autres charges / Other expenses | 1.704,98 |
| Total des charges / Total expenses | 205.394,76 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 577.968,29 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 488.556,55 |
| - sur futures / - on future contracts | -219.495,00 |
| Résultat réalisé / Realised result | 847.029,84 |

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée /

Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -234.813,17 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 612.216,67 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 2.789.184,05 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -5.170.277,71 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | -1.768.876,99 |
|--|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 19.540.766,07 |
|--|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 17.771.889,08 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Européennes

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 17.771.889,08 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 19.540.766,07 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 18.137.003,16 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 225,64 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 90.231,900 |
| - souscrites / subscribed | 12.761,244 |
| - remboursées / redeemed | -23.668,883 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 79.324,261 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 224,04 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 216,56 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 200,67 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 3,45 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 7,92 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 0,11 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 1,10 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Européennes

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|---|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| EUR | 1.000.000 | Bank of Ireland 10% EMTN 10/12.02.20 | 1.024.500,00 | 965.250,00 | 5,43 |
| EUR | 3.000.000 | Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16 | 3.293.500,00 | 3.287.250,00 | 18,50 |
| EUR | 2.000.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 2.247.532,10 | 2.399.436,40 | 13,50 |
| EUR | 3.000.000 | France 4.25% OAT 03/25.04.19 | 3.252.531,18 | 3.404.520,60 | 19,16 |
| EUR | 1.000.000 | Hungary FRN 05/02.11.12 | 988.875,00 | 925.750,00 | 5,21 |
| EUR | 500.000 | Nomura Europe Finance NV 5.125% EMTN 09/09.12.14 | 508.000,00 | 533.375,00 | 3,00 |
| EUR | 2.000.000 | Poland 5.875% 09/03.02.14 | 2.176.000,00 | 2.223.830,00 | 12,51 |
| EUR | 500.000 | Voto Votoran Ov Tra Op V Ltd 5.25% RegS 10/28.04.17 | 502.500,00 | 509.625,00 | 2,87 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 13.993.438,28 | 14.249.037,00 | 80,18 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 2.922.943,59 | 16,45 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 599.908,49 | 3,37 |
| Total / Total | | | | 17.771.889,08 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Européennes

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Pays et gouvernements / Countries and governments | 68,88 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 5,87 % |
| Banques / Banks | 5,43 % |
| Total / Total | <u>80,18 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Allemagne / Germany | 32,00 % |
| France / France | 19,16 % |
| Pologne / Poland | 12,51 % |
| Irlande / Ireland | 5,43 % |
| Hongrie / Hungary | 5,21 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 3,00 % |
| Caïman (Iles) / Cayman Islands | 2,87 % |
| Total / Total | <u>80,18 %</u> |

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|--------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 5.533.245,57 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 803.999,67 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 616.295,38 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 43.808,97 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts | 121.064,34 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 256,22 |
| Total de l'actif / Total assets | 7.118.670,15 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 21.577,22 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 16.070,48 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 37.647,70 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 7.081.022,45

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 102.177,344
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 69,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 161.969,30 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 835,18 |
| Total des revenus / Total income | 162.804,48 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 69.870,07 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 15.031,12 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 993,67 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 4.812,50 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 24.553,04 |
| Frais de révision / Audit fees | 4.481,90 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 3.485,88 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 3.483,42 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 205,21 |
| Autres charges / Other expenses | 966,66 |
| Total des charges / Total expenses | 127.883,47 |

| | |
|--|-----------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 34.921,01 |
|--|-----------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 834.120,69 |
| - sur futures / - on future contracts | 324.920,00 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -230.686,13 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -42.665,83 |
| Résultat réalisé / Realised result | 920.609,74 |

Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -177.952,86 |
| - sur futures / - on future contracts | -12.500,00 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | 118.942,36 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 849.099,24 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| Emissions / Subscriptions | 1.463.410,81 |
|---------------------------|--------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -2.561.895,75 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|-------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | -249.385,70 |
|--|-------------|

| | |
|--|--------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 7.330.408,15 |
|--|--------------|

| | |
|---|--------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 7.081.022,45 |
|---|--------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|--------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 7.081.022,45 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 7.330.408,15 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 7.376.615,41 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 160,38 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 119.371,432 |
| - souscrites / subscribed | 22.679,510 |
| - remboursées / redeemed | -39.873,598 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 102.177,344 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 69,30 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 61,41 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 63,20 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 12,85 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | -2,83 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -17,75 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 1,76 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| AUD | 500.000 | CFS Retail Property Trust 5.075% Conv Sen 07/21.08.14 | 261.999,89 | 345.573,08 | 4,88 |
| EUR | 14.000 | ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14 | 396.595,85 | 390.851,47 | 5,52 |
| EUR | 7.000 | Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14 | 297.591,16 | 302.051,96 | 4,27 |
| EUR | 350.000 | Exane Finance 0% Conv Ser CSFP 3966 AXA SA 09/17.12.10 | 305.515,00 | 303.415,00 | 4,28 |
| EUR | 300.000 | KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13 | 302.100,00 | 317.106,00 | 4,48 |
| EUR | 9.000 | Peugeot SA 4.45% Conv 09/01.01.16 | 292.246,52 | 279.601,79 | 3,95 |
| EUR | 9.000 | Publicis Groupe SA 3.125% Conv 09/30.07.14 | 293.020,39 | 340.963,66 | 4,81 |
| EUR | 200.000 | Suedzucker Intl Finance BV 2.5% Ser SZU Conv 09/30.06.16 | 237.500,00 | 236.300,00 | 3,34 |
| EUR | 1.600 | Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15 | 254.720,00 | 315.895,38 | 4,46 |
| | | | 2.379.288,92 | 2.486.185,26 | 35,11 |
| SGD | 500.000 | Ruby Assets Pte Ltd 1.6% Conv AsceREIT Uts 10/01.02.17 | 296.994,70 | 286.916,00 | 4,05 |
| USD | 300.000 | China Overseas Finance 0% Conv 07/14.05.14 | 283.049,98 | 282.292,16 | 3,99 |
| USD | 500.000 | LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12 | 391.856,73 | 371.816,95 | 5,25 |
| USD | 300.000 | SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14 | 230.818,66 | 265.177,88 | 3,74 |
| | | | 905.725,37 | 919.286,99 | 12,98 |
| Total obligations / Total bonds | | | 3.844.008,88 | 4.037.961,33 | 57,02 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| EUR | 300.000 | KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14 | 328.925,00 | 353.700,00 | 4,99 |
| EUR | 300.000 | Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14 | 314.625,00 | 315.000,00 | 4,45 |
| | | | 643.550,00 | 668.700,00 | 9,44 |
| USD | 300.000 | KCC Corp 3.5% Conv Hyundai H Ind 09/06.05.14 | 238.851,80 | 353.772,03 | 5,00 |
| USD | 300.000 | TMK Bonds SA 5.25% Conv TMK GD Re Reg S 10/11.02.15 | 221.272,86 | 224.343,23 | 3,17 |
| USD | 300.000 | Vedanta Resources Jersey Ltd 5.50% Conv 09/13.07.16 | 258.962,09 | 248.468,98 | 3,51 |
| | | | 719.086,75 | 826.584,24 | 11,68 |
| Total obligations / Total bonds | | | 1.362.636,75 | 1.495.284,24 | 21,12 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 5.206.645,63 | 5.533.245,57 | 78,14 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 803.999,67 | 11,35 |
| Dettes bancaires / Bank liabilities | | | | -21.577,22 | -0,30 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 765.354,43 | 10,81 |
| Total / Total | | | | 7.081.022,45 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments

au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 20,11 % |
| Banques / Banks | 12,64 % |
| Matériaux / Materials | 9,03 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 8,99 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 5,00 % |
| Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies | 4,88 % |
| Médias / Media | 4,81 % |
| Immobilier / Real estate | 4,46 % |
| Logiciels et services / Software and services | 4,27 % |
| Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components | 3,95 % |
| Total / Total | <u>78,14 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| France / France | 21,77 % |
| Corée du Sud / South Korea | 13,99 % |
| Allemagne / Germany | 9,47 % |
| Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg | 8,69 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 7,79 % |
| Australie / Australia | 4,88 % |
| Singapour / Singapore | 4,05 % |
| Caïman (Iles) / Cayman Islands | 3,99 % |
| Jersey / Jersey | 3,51 % |
| Total / Total | <u>78,14 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Dollar Court Terme

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 40.051.529,84 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 7.789.782,63 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 370.677,79 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 436,96 |
| Total de l'actif / Total assets | 48.212.427,22 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Dettes bancaires / Bank liabilities | 3.547,24 |
| Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts | 9.134,03 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 42.040,44 |
| Autres dettes / Other liabilities | 19.375,00 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 74.096,71 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year

48.138.330,51

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding

228.145,540

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

211,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Dollar Court Terme

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|--------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 1.021.624,32 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 1.283,26 |
| Total des revenus / Total income | 1.022.907,58 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 98.238,26 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 26.275,58 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 4.335,57 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 4.850,59 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 34.280,27 |
| Frais de révision / Audit fees | 18.947,90 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 6.781,53 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 18.277,96 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 9,29 |
| Autres charges / Other expenses | 4.315,60 |
| Total des charges / Total expenses | 216.312,55 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 806.595,03 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 161.445,70 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -225.400,00 |
| - sur devises / - on foreign exchange | 2.576,18 |
| Résultat réalisé / Realised result | 745.216,91 |

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -233.366,40 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -9.134,03 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 502.716,48 |

| | |
|---------------------------|---------------|
| Emissions / Subscriptions | 45.021.212,30 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -9.379.264,08 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 36.144.664,70 |
|--|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 11.993.665,81 |
|--|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 48.138.330,51 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Dollar Court Terme

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 48.138.330,51 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 11.993.665,81 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 12.659.529,12 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 4,01 |
|------------------------------------|------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 58.220,288 |
| - souscrites / subscribed | 214.876,395 |
| - remboursées / redeemed | -44.951,143 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 228.145,540 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 211,00 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 206,00 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 194,10 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 2,43 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 6,13 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -0,36 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 0,64 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Dollar Court Terme

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|--------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|---|---|
|--------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|---|---|

Portefeuille-titres / Investments in securities

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing

Obligations / Bonds

| | | | | | |
|--|-----------|--|---------------|---------------|-------|
| AUD | 500.000 | CFS Retail Property Trust 5.075% Conv Sen 07/21.08.14 | 364.874,14 | 471.586,31 | 0,98 |
| USD | 1.000.000 | Argentina 7% Ser V 06/28.03.11 | 984.319,44 | 1.008.805,11 | 2,09 |
| USD | 750.000 | BNP Paribas SA FRN EMTN 06/09.12.16 | 721.875,00 | 734.100,00 | 1,52 |
| USD | 1.000.000 | Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13 | 1.030.000,00 | 1.031.689,70 | 2,14 |
| USD | 500.000 | Banque Centrale de Tunisie 7.375% GI 02/25.04.12 | 547.500,00 | 543.300,00 | 1,13 |
| USD | 500.000 | CS London 7.65% 06/07.09.11 | 500.000,00 | 506.100,00 | 1,05 |
| USD | 100.000 | Citigroup Inc 6.5% 01/18.01.11 | 102.100,00 | 101.745,64 | 0,21 |
| USD | 1.000.000 | Citigroup Inc FRN Sen 05/16.03.12 | 973.000,00 | 983.150,00 | 2,04 |
| USD | 500.000 | Daimler Fin North America LLC 7.75% 01/18.01.11 | 533.125,00 | 509.400,00 | 1,06 |
| USD | 1.000.000 | Diageo Finance B.V. 3.875% 04/01.04.11 | 1.017.000,00 | 1.014.600,00 | 2,11 |
| USD | 1.000.000 | Enercoal Resources Pte Ltd 5% Conv Bumi Reso 09/25.11.16 | 983.750,00 | 999.750,00 | 2,08 |
| USD | 300.000 | Ezra Holdings Ltd 4% Conv 09/25.11.14 | 316.500,00 | 312.242,40 | 0,65 |
| USD | 1.000.000 | HSBC Bank Plc FRN Sub 85/19.12.Perpetual | 538.821,35 | 592.050,00 | 1,23 |
| USD | 1.000.000 | HSBC Finance Corp FRN Sen 05/14.09.12 | 976.000,00 | 981.000,00 | 2,04 |
| USD | 500.000 | Hutchison Whampoa Intl Ltd 5.45% 03/24.11.10 | 520.000,00 | 502.950,00 | 1,04 |
| USD | 1.000.000 | Hyundai Capital Serv Inc 5.5% 05/23.11.10 | 1.016.000,00 | 1.004.500,00 | 2,09 |
| USD | 1.000.000 | Intergas Finance BV 6.875% REGS 04/04.11.11 | 1.036.250,00 | 1.048.950,00 | 2,18 |
| USD | 250.000 | Kazkommerts Finance 2 BV VAR LPN 06/27.07.16 | 221.562,50 | 215.000,00 | 0,45 |
| USD | 500.000 | Kuwait Projects Co FRN Ser 1 Tr 2 06/12.04.11 | 476.250,00 | 493.500,00 | 1,02 |
| USD | 1.250.000 | Kuznetski Capital SA 7.375% Bank of Moscow 05/26.11.10 | 1.293.625,00 | 1.258.750,00 | 2,61 |
| USD | 500.000 | LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12 | 507.978,00 | 507.400,00 | 1,05 |
| USD | 600.000 | Morgan Stanley 2.9% Sen 08/01.12.10 | 599.640,00 | 602.838,00 | 1,25 |
| USD | 1.000.000 | Morgan Stanley FRN EMTN Ser F 06/09.01.12 | 989.500,00 | 994.000,00 | 2,06 |
| USD | 750.000 | OR-ICB SA VAR EMTN 05/29.09.15 | 753.750,00 | 725.250,00 | 1,51 |
| USD | 1.000.000 | Ontario (Province of) FRN 09/19.11.12 | 1.004.800,00 | 999.185,60 | 2,08 |
| USD | 500.000 | Pemex Project Fding Mast Trust FRN Ser REGS 05/03.12.12 | 490.000,00 | 494.377,45 | 1,03 |
| USD | 500.000 | Rep of Belarus 8.75% EMTN 10/03.08.15 | 495.055,00 | 519.000,00 | 1,08 |
| USD | 700.000 | Royal Bank of Scotland Plc FRN EMTN Sub 05/29.09.15 | 581.000,00 | 597.940,00 | 1,24 |
| USD | 500.000 | Royal Bank of Scotland Plc FRN Tr 2 09/11.05.12 | 500.073,42 | 504.625,00 | 1,05 |
| USD | 500.000 | Russian Standard Finance SA Step-up LPN 05/16.12.15 | 501.750,00 | 480.200,00 | 1,00 |
| USD | 500.000 | STX Pan Ocean Co Ltd 4.5% Conv REGS 09/20.11.14 | 501.250,00 | 541.250,00 | 1,12 |
| USD | 250.000 | Shin Kong Financial Holding Co Ltd 0% Conv 05/15.12.10 | 254.448,24 | 250.625,00 | 0,52 |
| USD | 1.000.000 | South Africa 7.375% Sen 02/25.04.12 | 1.100.500,00 | 1.090.950,00 | 2,27 |
| USD | 750.000 | TNK-BP Finance SA 6.875% 06/18.07.11 | 784.500,00 | 774.675,00 | 1,61 |
| USD | 1.250.000 | TransCapitalInvest Ltd 6.103% Ser REGS 07/27.06.12 | 1.308.750,00 | 1.316.375,00 | 2,73 |
| USD | 500.000 | UBS Preferred Funding Trust I FRN 00/01.04.Perpetual | 504.000,00 | 500.000,00 | 1,04 |
| USD | 1.000.000 | Ukraine 6.875% Reg-S Sen 04/04.03.11 | 1.013.750,00 | 1.006.400,00 | 2,09 |
| USD | 750.000 | VTB Capital SA 7.5% REGS 04/12.10.11 | 793.125,00 | 789.262,50 | 1,64 |
| USD | 500.000 | Vedanta Resources Jersey Ltd 4% Conv 10/30.03.17 | 500.000,00 | 484.800,00 | 1,01 |
| | | | 26.971.547,95 | 27.020.736,40 | 56,12 |
| Total obligations / Total bonds | | | 27.336.422,09 | 27.492.322,71 | 57,10 |

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market

Obligations / Bonds

| | | | | | |
|-----|-----------|---|--------------|--------------|------|
| AUD | 1.000.000 | Commonwealth Prop Office Fd 5.25% Conv 09/11.12.16 | 920.524,25 | 936.830,25 | 1,95 |
| USD | 750.000 | Nissan Motor Acceptance Corp 5.625% Sen Reg S 06/14.03.11 | 775.125,00 | 763.900,28 | 1,59 |
| USD | 1.000.000 | Russia 3% Ser VII 96/14.05.11 | 1.012.500,00 | 1.010.250,00 | 2,10 |
| USD | 300.000 | TMK Bonds SA 5.25% Conv TMK GD Re Reg S 10/11.02.15 | 303.000,00 | 306.150,00 | 0,64 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Dollar Court Terme

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (suite) / (continued) (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| USD | 6.000.000 | US 0.875% T-Notes Ser U-2011 09/31.01.11 | 6.030.000,00 | 6.013.359,60 | 12,49 |
| USD | 3.000.000 | US 1% T-Notes Ser AA-2011 09/31.07.11 | 3.020.500,00 | 3.018.632,70 | 6,27 |
| USD | 500.000 | Verizon Wireless Capital LLC 3.75% Reg S 09/20.05.11 | 513.750,00 | 510.084,30 | 1,06 |
| | | | <u>11.654.875,00</u> | <u>11.622.376,88</u> | <u>24,15</u> |
| Total obligations / Total bonds | | | <u>12.575.399,25</u> | <u>12.559.207,13</u> | <u>26,10</u> |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | <u>39.911.821,34</u> | <u>40.051.529,84</u> | <u>83,20</u> |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 7.789.782,63 | 16,18 |
| Dettes bancaires / Bank liabilities | | | | -3.547,24 | -0,01 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 300.565,28 | 0,63 |
| Total / Total | | | | <u><u>48.138.330,51</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Pays et gouvernements / Countries and governments | 28,39 % |
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 28,01 % |
| Banques / Banks | 13,24 % |
| Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies | 3,09 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 2,11 % |
| Administrations publiques locales / Local public administrations | 2,08 % |
| Fonds d'investissement / Investment funds | 1,95 % |
| Transports / Transportation | 1,77 % |
| Energie / Energy | 1,03 % |
| Matériaux / Materials | 1,01 % |
| Assurances / Insurance | 0,52 % |
| Total / Total | <u>83,20 %</u> |

Pléiade Dollar Court Terme

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 32,14 % |
| Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg | 9,01 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 4,74 % |
| Royaume-Uni / United Kingdom | 4,57 % |
| Corée du Sud / South Korea | 4,26 % |
| Australie / Australia | 2,93 % |
| Singapour / Singapore | 2,73 % |
| Irlande / Ireland | 2,73 % |
| Afrique du Sud / South Africa | 2,27 % |
| Brésil / Brazil | 2,14 % |
| Russie / Russia | 2,10 % |
| Ukraine / Ukraina | 2,09 % |
| Argentine / Argentina | 2,09 % |
| Canada / Canada | 2,08 % |
| Caïman (Iles) / Cayman Islands | 2,06 % |
| France / France | 1,52 % |
| Tunisie / Tunisia | 1,13 % |
| Belarus / Belarus | 1,08 % |
| Jersey / Jersey | 1,01 % |
| Taiwan / Taiwan | 0,52 % |
| Total / Total | <u>83,20 %</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Court Terme

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 12.863.058,50 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 2.771.824,30 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 245.052,47 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 282,33 |
| Total de l'actif / Total assets | 15.880.217,60 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 17.660,92 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 17.660,92 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 15.862.556,68

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 95.416,799
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 166,24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Court Terme

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 494.214,40 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 1.924,50 |
| Total des revenus / Total income | 496.138,90 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 37.769,70 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 15.053,34 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 2.278,80 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 3.500,00 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 22.956,88 |
| Frais de révision / Audit fees | 7.471,69 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 3.826,48 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 6.563,49 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 266,03 |
| Autres charges / Other expenses | 1.588,76 |
| Total des charges / Total expenses | 101.275,17 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 394.863,73 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -70.543,04 |
| - sur devises / - on foreign exchange | -2.919,29 |
| Résultat réalisé / Realised result | 321.401,40 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|-------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -203.280,10 |
| Résultat des opérations / Result of operations | 118.121,30 |

| | |
|---------------------------|---------------|
| Emissions / Subscriptions | 15.845.972,85 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -7.505.784,40 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|--------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 8.458.309,75 |
|--|--------------|

| | |
|--|--------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 7.404.246,93 |
|--|--------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 15.862.556,68 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Court Terme

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 15.862.556,68 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 7.404.246,93 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 6.497.684,71 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 64,54 |
|------------------------------------|-------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 44.901,641 |
| - souscrites / subscribed | 95.928,842 |
| - remboursées / redeemed | -45.413,684 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 95.416,799 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 166,24 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 164,90 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 159,89 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 0,81 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 3,13 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -0,02 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 0,77 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Court Terme

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|--------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|---|---|
|--------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|---|---|

Portefeuille-titres / Investments in securities

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing

Obligations / Bonds

| | | | | | |
|--|-----------|---|----------------------|----------------------|--------------|
| EUR | 150.000 | A-TEC Industries AG 8.75% Conv 09/27.10.14 | 136.500,00 | 120.847,50 | 0,76 |
| EUR | 500.000 | ABN AMRO Bank NV FRN Sen 10/03.02.12 | 500.000,00 | 500.925,00 | 3,16 |
| EUR | 500.000 | Allied Irish Banks Plc FRN EMTN 10/19.03.12 | 499.750,00 | 473.425,00 | 2,99 |
| EUR | 300.000 | Banque PSA Finance VAR EMTN Sen 09/16.11.10 | 310.055,00 | 301.875,78 | 1,90 |
| EUR | 500.000 | Barclays Bank Plc FRN 09/28.01.13 | 493.750,00 | 501.575,00 | 3,16 |
| EUR | 400.000 | Brazil 9.5% EMTN Sen 01/24.01.11 | 436.200,00 | 409.840,00 | 2,58 |
| EUR | 500.000 | CS London FRN EMTN Sen 10/17.06.13 | 500.300,00 | 506.000,00 | 3,19 |
| EUR | 500.000 | Cemex Finance Europe BV 4.75% 07/05.03.14 | 425.625,00 | 422.000,00 | 2,66 |
| EUR | 500.000 | Colombia 11.5% EMTN 01/31.05.11 | 552.750,00 | 530.280,00 | 3,34 |
| EUR | 500.000 | Commerzbank AG 6.45% LoanPart Moscow (City of) 04/12.10.11 | 529.250,00 | 520.100,00 | 3,28 |
| EUR | 400.000 | Croatia 6.75% Sen 01/14.03.11 | 418.500,00 | 408.120,00 | 2,57 |
| EUR | 800.000 | Deutschland 1.5% 09/10.06.11 | 807.280,00 | 804.568,00 | 5,07 |
| EUR | 350.000 | GE Capital European Funding FRN EMTN Sen 04/04.05.11 | 347.375,00 | 349.947,50 | 2,21 |
| EUR | 1.000.000 | Glencore Finance SA 5.375% 04/30.09.11 | 1.029.500,00 | 1.030.500,30 | 6,50 |
| EUR | 350.000 | Hungary FRN 05/02.11.12 | 346.675,00 | 324.012,50 | 2,04 |
| EUR | 250.000 | ING Bank NV 5.875% EMTN Sub 01/23.02.11 | 258.925,00 | 253.437,50 | 1,60 |
| EUR | 250.000 | Ireland 4% T-Bonds 08/11.11.11 | 250.000,00 | 251.772,82 | 1,59 |
| EUR | 500.000 | Lithuania 5.875% 02/10.05.12 | 521.000,00 | 523.575,00 | 3,30 |
| EUR | 500.000 | Lloyds Banking Group Plc 4.75% EMTN Sub 99/18.03.11 | 508.650,00 | 504.025,00 | 3,18 |
| EUR | 500.000 | Merrill Lynch & Co Inc FRN EMTN Sen 04/22.03.11 | 495.500,00 | 499.450,00 | 3,15 |
| EUR | 400.000 | Romania 8.5% 02/08.05.12 | 442.000,00 | 427.180,00 | 2,69 |
| EUR | 500.000 | Royal Bank of Scotland NV FRN EMTN 05/08.06.15 | 438.125,00 | 442.575,00 | 2,79 |
| EUR | 300.000 | ThyssenKrupp AG 5% EMTN 04/29.03.11 | 310.050,00 | 304.365,00 | 1,92 |
| EUR | 400.000 | TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12 | 414.150,00 | 416.319,00 | 2,62 |
| EUR | 500.000 | VTB Capital SA 4.25% EMTN Ser 9 06/15.02.16 | 504.000,00 | 504.400,00 | 3,18 |
| EUR | 400.000 | VTB Capital SA 8.25% EMTN Ser 5 08/30.06.11 | 412.200,00 | 416.900,00 | 2,63 |
| EUR | 500.000 | Zurich Finance (USA) Inc 4.875% EMTN 09/14.04.12 | 524.000,00 | 521.462,60 | 3,29 |
| Total obligations / Total bonds | | | 12.412.110,00 | 12.269.478,50 | 77,35 |

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market

Obligations / Bonds

| | | | | | |
|---|---------|---|-------------------|----------------------|---------------|
| EUR | 600.000 | Nomura Europe Finance NV FRN EMTN 06/25.10.11 | 589.500,00 | 593.580,00 | 3,74 |
| Total obligations / Total bonds | | | 589.500,00 | 593.580,00 | 3,74 |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | 13.001.610,00 | 12.863.058,50 | 81,09 |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 2.771.824,30 | 17,47 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 227.673,88 | 1,44 |
| Total / Total | | | | 15.862.556,68 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 35,07 % |
| Pays et gouvernements / Countries and governments | 23,18 % |
| Banques / Banks | 20,16 % |
| Matériaux / Materials | 1,92 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 0,76 % |
| Total / Total | <u>81,09 %</u> |

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Pays-Bas / The Netherlands | 13,95 % |
| Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg | 12,31 % |
| Allemagne / Germany | 10,27 % |
| Royaume-Uni / United Kingdom | 9,53 % |
| Irlande / Ireland | 9,41 % |
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 6,44 % |
| Colombie / Colombia | 3,34 % |
| Lituanie / Lithuania | 3,30 % |
| Roumanie / Romania | 2,69 % |
| Brésil / Brazil | 2,58 % |
| Croatie / Croatia | 2,57 % |
| Hongrie / Hungary | 2,04 % |
| France / France | 1,90 % |
| Autriche / Austria | 0,76 % |
| Total / Total | <u>81,09 %</u> |

Pléiade Euro Balanced

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Actif / Assets

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value | 31.175.109,05 |
| Avoirs bancaires / Cash at banks | 2.296.998,88 |
| Autres avoirs liquides / Other liquid assets | 1.677.863,65 |
| A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities | 538.879,98 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio | 329.953,89 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts | 447.476,69 |
| Charges payées d'avance / Prepaid expenses | 667,41 |
| Total de l'actif / Total assets | 36.466.949,55 |

Exigible / Liabilities

| | |
|---|------------|
| A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities | 438.859,55 |
| Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable | 71.388,31 |
| Total de l'exigible / Total liabilities | 510.247,86 |

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 35.956.701,69

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 418.979,510
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 85,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Balanced

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2009 au / to 30 septembre / September 2010

Revenus / Income

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets / Dividends, net | 345.219,49 |
| Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net | 786.920,11 |
| Intérêts bancaires / Interest on bank accounts | 1.815,04 |
| Total des revenus / Total income | 1.133.954,64 |

Charges / Expenses

| | |
|--|------------|
| Commission de gestion / Management fees | 432.397,54 |
| Commission de banque dépositaire / Custodian fees | 21.080,70 |
| Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees | 4.473,86 |
| Frais sur transactions / Transaction fees | 19.509,09 |
| Frais d'administration centrale / Central administration costs | 32.371,52 |
| Frais de révision / Audit fees | 17.156,17 |
| Autres frais d'administration / Other administration costs | 5.544,98 |
| Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement") | 15.404,87 |
| Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities | 483,80 |
| Autres charges / Other expenses | 4.011,51 |
| Total des charges / Total expenses | 552.434,04 |

| | |
|--|------------|
| Revenus nets des investissements / Net investment income | 581.520,60 |
|--|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

| | |
|---|--------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | 2.222.644,60 |
| - sur futures / - on future contracts | 356.575,00 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | -334.874,41 |
| - sur devises / - on foreign exchange | 6.208,79 |
| Résultat réalisé / Realised result | 2.832.074,58 |

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée / Net variation of the unrealised gain/(loss)

| | |
|---|---------------|
| - sur portefeuille-titres / - on securities portfolio | -1.263.338,19 |
| - sur futures / - on future contracts | -12.500,00 |
| - sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts | 447.476,69 |

| | |
|--|--------------|
| Résultat des opérations / Result of operations | 2.003.713,08 |
|--|--------------|

| | |
|---------------------------|---------------|
| Emissions / Subscriptions | 25.585.851,58 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-----------------------|---------------|
| Rachats / Redemptions | -6.549.694,80 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total des variations de l'actif net / Total change in net assets | 21.039.869,86 |
|--|---------------|

| | |
|--|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year | 14.916.831,83 |
|--|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year | 35.956.701,69 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Balanced

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2010

Total de l'actif net / Total net assets

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 35.956.701,69 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 14.916.831,83 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 218.634,15 |

Portfolio Turnover Rate (en %) / Portfolio Turnover Rate (in %)

les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI / subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 317,86 |
|------------------------------------|--------|

Nombre d'actions / Number of shares

| | |
|---|-------------|
| - en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year | 186.682,996 |
| - souscrites / subscribed | 310.935,016 |
| - remboursées / redeemed | -78.638,502 |
| <hr/> | |
| - en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year | 418.979,510 |

Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share

| | |
|------------------------------------|-------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 85,82 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | 79,90 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | 81,48 |

Performance des actions (en %) / Performance of shares (in %)

| | |
|------------------------------------|--------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 7,41 |
| - au 30.09.2009 / as at 30.09.2009 | -1,94 |
| - au 30.09.2008 / as at 30.09.2008 | -28,24 |

TER par action (en %) / TER per share (in %)

| | |
|------------------------------------|------|
| - au 30.09.2010 / as at 30.09.2010 | 1,84 |
|------------------------------------|------|

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated. The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| Portefeuille-titres / Investments in securities | | | | | |
| <u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u> <u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u> | | | | | |
| Actions / Shares | | | | | |
| CHF | 24.500 | Actelion Ltd | 861.661,74 | 723.017,86 | 2,01 |
| CHF | 17.500 | Novartis AG Reg | 631.599,72 | 739.178,79 | 2,06 |
| CHF | 9.000 | Roche Holding AG Pref | 975.658,71 | 905.341,76 | 2,52 |
| | | | <u>2.468.920,17</u> | <u>2.367.538,41</u> | <u>6,59</u> |
| EUR | 22.000 | Alstom | 1.012.006,51 | 823.240,00 | 2,29 |
| EUR | 10.000 | Danone | 418.420,18 | 438.750,00 | 1,22 |
| EUR | 42.000 | France Telecom SA | 692.268,65 | 665.700,00 | 1,85 |
| EUR | 12.000 | GDF Suez | 311.562,83 | 315.120,00 | 0,88 |
| EUR | 20.000 | Heineken NV | 738.417,68 | 760.800,00 | 2,12 |
| EUR | 12.000 | Pernod-Ricard | 717.188,92 | 735.000,00 | 2,04 |
| EUR | 12.000 | Porsche Automobile Hg SE Pref | 438.859,55 | 435.900,00 | 1,21 |
| EUR | 8.000 | RWE AG A | 404.226,39 | 396.400,00 | 1,10 |
| EUR | 30.000 | Telefonica SA | 538.888,35 | 544.950,00 | 1,51 |
| EUR | 30.000 | Total SA | 1.172.812,87 | 1.134.150,00 | 3,15 |
| EUR | 34.000 | Unilever NV Certif | 767.751,23 | 745.450,00 | 2,07 |
| EUR | 20.000 | Veolia Environnement | 429.277,82 | 386.400,00 | 1,07 |
| EUR | 16.500 | Vinci SA | 607.363,23 | 606.705,00 | 1,69 |
| | | | <u>8.249.044,21</u> | <u>7.988.565,00</u> | <u>22,20</u> |
| GBP | 40.000 | Diageo Plc | 523.112,51 | 506.168,64 | 1,41 |
| USD | 30.000 | Adobe Systems Inc | 582.202,32 | 574.872,68 | 1,60 |
| USD | 26.000 | Eli Lilly & Co | 656.015,02 | 695.987,98 | 1,94 |
| USD | 29.500 | Pfizer Inc | 368.586,58 | 371.168,43 | 1,03 |
| | | | <u>1.606.803,92</u> | <u>1.642.029,09</u> | <u>4,57</u> |
| Total actions / Total shares | | | <u>12.847.880,81</u> | <u>12.504.301,14</u> | <u>34,77</u> |
| Tracker funds fermés / Closed-ended tracker funds | | | | | |
| USD | 35.000 | ProShares UltraShort 20+ Year Treasury | 1.097.860,94 | 801.487,56 | 2,23 |
| Total tracker funds fermés / Total closed-ended tracker funds | | | <u>1.097.860,94</u> | <u>801.487,56</u> | <u>2,23</u> |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| EUR | 1.000.000 | Allied Irish Banks Plc FRN EMTN 10/19.03.12 | 999.500,00 | 946.850,00 | 2,63 |
| EUR | 1.000.000 | Bank of Ireland 10% EMTN 10/12.02.20 | 1.024.500,00 | 965.250,00 | 2,68 |
| EUR | 1.500.000 | Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15 | 1.636.275,00 | 1.648.503,00 | 4,58 |
| EUR | 500.000 | Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37 | 470.250,00 | 599.859,10 | 1,67 |
| EUR | 2.250.000 | Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18 | 2.503.395,00 | 2.555.525,02 | 7,11 |
| EUR | 650.000 | Exane Finance 0% Conv Ser CSFP 3966 AXA SA 09/17.12.10 | 567.385,00 | 563.485,00 | 1,57 |
| EUR | 500.000 | Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12 | 493.800,00 | 519.015,60 | 1,44 |
| EUR | 1.000.000 | VTB Capital SA 4.25% EMTN Ser 9 06/15.02.16 | 1.008.000,00 | 1.008.800,00 | 2,81 |
| EUR | 500.000 | VTB Capital SA 8.25% EMTN Ser 5 08/30.06.11 | 526.875,00 | 521.125,00 | 1,45 |
| | | | <u>9.229.980,00</u> | <u>9.328.412,72</u> | <u>25,94</u> |
| SGD | 500.000 | Ruby Assets Pte Ltd 1.6% Conv AsceREIT Uts 10/01.02.17 | 296.994,70 | 286.916,00 | 0,80 |
| USD | 100.000 | African Export-Import Bank 8.75% EMTN 09/13.11.14 | 66.174,77 | 82.878,40 | 0,23 |
| USD | 500.000 | Argentina 7% Ser V 06/28.03.11 | 355.826,78 | 369.620,46 | 1,03 |
| USD | 500.000 | CS London 7.65% 06/07.09.11 | 358.743,98 | 370.864,33 | 1,03 |
| USD | 250.000 | DTEK Finance BV 9.5% Reg-S 10/28.04.15 | 184.790,07 | 189.187,71 | 0,53 |
| USD | 500.000 | Enercoal Resources Pte Ltd 5% Conv Bumi Reso 09/25.11.16 | 350.781,30 | 366.302,71 | 1,02 |
| USD | 300.000 | Ezra Holdings Ltd 4% Conv 09/25.11.14 | 232.823,31 | 228.807,68 | 0,64 |
| USD | 500.000 | Grupo Petromex SA de CV 9.5% Ser REGS 09/19.08.14 | 395.088,29 | 405.781,70 | 1,13 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Pléiade Euro Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (suite) / (continued) (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2010

| Devise Currency | Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value | Dénomination Description | Coût d'acquisition Cost | Valeur d'évaluation Market value | % des actifs nets % of net assets |
|---|--|--|-------------------------------|---|---|
| USD | 250.000 | Kazkommerts Finance 2 BV VAR LPN 06/27.07.16 | 165.896,08 | 157.549,56 | 0,44 |
| USD | 1.000.000 | Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15 | 738.193,32 | 724.544,75 | 2,01 |
| USD | 750.000 | Pemex Project Fding Mast Trust 7.75% 04/28.12.Perpetual | 557.157,96 | 551.322,69 | 1,53 |
| USD | 500.000 | Porsche Intl Finance Plc 7.2% 06/01.05.Perpetual | 396.614,24 | 369.307,15 | 1,03 |
| USD | 500.000 | Standard Bank Plc 8.125% EMTN Sub 09/02.12.19 | 382.104,17 | 400.285,79 | 1,11 |
| | | | <u>4.184.194,27</u> | <u>4.216.452,93</u> | <u>11,73</u> |
| Total obligations / Total bonds | | | <u>13.711.168,97</u> | <u>13.831.781,65</u> | <u>38,47</u> |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u> | | | | | |
| Obligations / Bonds | | | | | |
| HKD | 5.000.000 | China Water Affairs Group Ltd 2.5% Conv 10/15.04.15 | 498.997,53 | 475.563,98 | 1,32 |
| SEK | 5.000.000 | SAS AB 7.5% Conv 10/01.04.15 | 575.127,34 | 491.280,19 | 1,37 |
| USD | 500.000 | Alliance Oil Co Ltd 7.25% Conv Sen 09/16.07.14 | 457.932,04 | 411.094,42 | 1,14 |
| USD | 1.000.000 | BLD Investments Pte Ltd 8.625% Conv 10/23.03.15 | 756.215,01 | 621.778,47 | 1,73 |
| USD | 600.000 | Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15 | 475.679,05 | 424.284,61 | 1,18 |
| USD | 600.000 | TMK Bonds SA 5.25% Conv TMK GD Re Reg S 10/11.02.15 | 457.949,73 | 448.686,48 | 1,25 |
| | | | <u>2.147.775,83</u> | <u>1.905.843,98</u> | <u>5,30</u> |
| Total obligations / Total bonds | | | <u>3.221.900,70</u> | <u>2.872.688,15</u> | <u>7,99</u> |
| <u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u> | | | | | |
| Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI) | | | | | |
| EUR | 5.000 | JAD EuropeDynamic I Cap | 513.314,50 | 519.850,00 | 1,45 |
| Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI) | | | <u>513.314,50</u> | <u>519.850,00</u> | <u>1,45</u> |
| Tracker funds (OPC) / Tracker funds (UCI) | | | | | |
| USD | 60.000 | ProShares UltraShort QQQ ETF | 670.100,73 | 645.000,55 | 1,79 |
| Total tracker funds (OPC) / Total tracker funds (UCI) | | | <u>670.100,73</u> | <u>645.000,55</u> | <u>1,79</u> |
| Total portefeuille-titres / Total investments in securities | | | <u>32.062.226,65</u> | <u>31.175.109,05</u> | <u>86,70</u> |
| Avoirs bancaires / cash at banks | | | | 2.296.998,88 | 6,39 |
| Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities) | | | | 2.484.593,76 | 6,91 |
| Total / Total | | | | <u>35.956.701,69</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|---|----------------|
| Services financiers diversifiés / Diversified financial services | 16,44 % |
| Pays et gouvernements / Countries and governments | 14,39 % |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology | 9,56 % |
| Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco | 8,86 % |
| Banques / Banks | 6,79 % |
| Energie / Energy | 6,35 % |
| Fonds d'investissement / Investment funds | 5,47 % |
| Biens d'équipement / Capital goods | 3,98 % |
| Télécommunications / Telecommunication services | 3,36 % |
| Transports / Transportation | 3,19 % |
| Services aux collectivités / Utilities | 3,05 % |
| Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies | 2,45 % |
| Logiciels et services / Software and services | 1,60 % |
| Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components | 1,21 % |
| Total / Total | <u>86,70 %</u> |

Pléiade Euro Balanced

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2010

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

| | |
|--|----------------|
| France / France | 15,76 % |
| Allemagne / Germany | 15,67 % |
| Etats-Unis d'Amérique / United States of America | 10,12 % |
| Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg | 8,96 % |
| Suisse / Switzerland | 6,59 % |
| Irlande / Ireland | 6,34 % |
| Pays-Bas / The Netherlands | 5,16 % |
| Singapour / Singapore | 4,19 % |
| Royaume-Uni / United Kingdom | 3,55 % |
| Bermudes (Iles) / Bermuda Islands | 2,46 % |
| Espagne / Spain | 1,51 % |
| Principauté de Liechtenstein / Principality of Liechtenstein | 1,45 % |
| Suède / Sweden | 1,37 % |
| Indonésie / Indonesia | 1,18 % |
| Mexique / Mexico | 1,13 % |
| Argentine / Argentina | 1,03 % |
| Egypte / Egypt | 0,23 % |
| Total / Total | <u>86,70 %</u> |

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif ("OPC").

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôts, effets et billets payables à vue et tous montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par PLEIADE en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs.

La valeur de tous les titres en portefeuille qui sont admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé sera déterminée sur la base du dernier prix disponible du marché principal sur lequel ces valeurs sont traitées. Si ces prix ne sont pas représentatifs de leur juste valeur, les valeurs mobilières de même que tous autres actifs autorisés y compris les valeurs qui ne sont pas cotées à une bourse de valeurs ou traitées sur un marché réglementé, seront évaluées à leur juste valeur déterminé de bonne foi, par et sous la direction de PLEIADE.

Les actions ou parts d'OPC sont évaluées sur base de leur dernières Valeur Nette d'Inventaire disponible.

c) Bénéfices nets/(pertes nettes) réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices nets/(pertes nettes) réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculé(e)s sur base du coût moyen des titres vendus.

d) Conversion des devises étrangères

Les actifs et passifs libellés en d'autres devises que celles d'un compartiment donné sont convertis en devise du compartiment au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur le jour même de la transaction. Les plus-values et moins-values de change réalisées et non-réalisées résultant de l'évaluation sont reconnues dans la détermination du résultat des opérations.

e) Consolidation

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en USD et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en USD aux cours de change en vigueur à la date de clôture :

| | | | | | |
|---|-----|---|-----------|-----|--------------|
| 1 | USD | = | 0,9776000 | CHF | Franc suisse |
| | | | 0,7327886 | EUR | Euro |

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non encore échus au jour d'évaluation sont évalués sur base des taux de change à terme en vigueur à cette date. Les plus- et moins-values non réalisées en résultant sont enregistrées dans l'état du patrimoine et dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués suivant leur dernier cours connu aux bourses de valeurs ou marchés réglementés à cet effet. Les plus- ou moins-values réalisées et non-réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine et dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net.

Note 2 - Commission de souscription et de remboursement d'actions

Une commission maximum de 5 % du montant de souscription, au bénéfice des agents de distribution sera déduite du montant de souscription, pour tout investissement dans les *Compartiments Actions* et *Obligations*. Une commission, réduite, de 0,50 % du montant de souscription, au bénéfice des agents de distribution, sera déduite du montant de souscription, pour tout investissement dans les *Compartiments Court Terme*.

Une commission de 0,50 % sera prélevée lors de la conversion d'actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment, pour couvrir les frais administratifs y afférent, encourus par les agents de distribution.

Toutefois, lors de la première conversion d'actions d'un *Compartiment Court Terme* en actions d'un *Compartiment Actions* ou d'un *Compartiment Obligations*, une commission unique maximum de 4,50 % sera déduite au bénéfice des agents de distribution. Ultérieurement, toute conversion entre quelques compartiments que ce soient, fera l'objet d'une seule commission de 0,50 %.

Une commission 0,50 % sera prélevée lors du rachat d'actions de tout compartiment, pour couvrir les frais administratifs y afférent, encourus par les agents de distribution.

Note 3 - Commission de gestion

Les différents intervenants de la gestion bénéficient d'une rémunération totale annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment :

| Compartiment | Rémunération totale annuelle |
|--|------------------------------|
| Pléiade Actions Amérique du Nord | 1,75 % |
| Pléiade Actions Europe | 1,75 % |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | 1,75 % |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | 0,00 % |
| Pléiade Obligations Dollar | 0,70 % |
| Pléiade Obligations Européennes | 0,70 % |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | 1,00 % |
| Pléiade Dollar Court Terme | 0,30 % |
| Pléiade Euro Court Terme | 0,30 % |
| Pléiade Euro Balanced | 1,50 % |

Ces rémunérations sont calculées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de chaque compartiment du mois en question et amorties lors de chaque jour de transaction, et sont comptabilisées à la fin de chaque mois.

Note 4 - Commission de performance

Pour le compartiment Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque", il est prélevé depuis le 7 mars 2003, une commission de performance par action égale à 20 % de la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire par action de l'exercice fiscal concerné et la plus haute Valeur Nette d'Inventaire par action calculée le dernier jour de transaction des exercices fiscaux précédents.

Pour le compartiment Pléiade Actions Amérique du Nord, il est prélevé depuis le 3 juillet 2006 une commission de performance par action, au bénéfice du gestionnaire, égale à 20 % de la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire par action de l'exercice fiscal concerné qui excède le taux LIBOR USD 3 mois sur la même période et la plus haute Valeur Nette d'Inventaire par action calculée le dernier jour de transaction des exercices fiscaux précédents.

La commission de performance est payable annuellement et est provisionnée et calculée sur base du nombre moyen des actions en circulation durant l'exercice fiscal concerné.

Note 5 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2010, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants :

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en CHF) |
|--------|--------------|--------|---------------|------------|-------------------------------|
| CHF | 100.000,00 | EUR | 66.617,81 | 22.10.2010 | 11.152,53 |
| CHF | 100.000,00 | USD | 99.068,75 | 22.10.2010 | 3.166,81 |
| CHF | 230.000,00 | USD | 225.689,33 | 05.11.2010 | 9.436,01 |
| CHF | 140.000,00 | GBP | 83.988,24 | 19.11.2010 | 10.732,90 |
| CHF | 100.000,00 | NOK | 569.280,00 | 26.11.2010 | 5.394,21 |
| CHF | 130.000,00 | USD | 128.306,36 | 26.11.2010 | 4.632,24 |
| CHF | 550.000,00 | USD | 535.696,89 | 14.01.2011 | 26.842,17 |
| CHF | 170.000,00 | GBP | 101.534,97 | 10.06.2011 | 14.293,01 |
| CHF | 150.000,00 | HKD | 1.032.198,45 | 17.06.2011 | 20.222,40 |
| CHF | 60.000,00 | SGD | 75.074,16 | 17.06.2011 | 4.337,95 |
| CHF | 420.000,00 | USD | 371.385,62 | 17.06.2011 | 57.909,04 |
| HKD | 750.000,00 | CHF | 100.738,75 | 17.06.2011 | -6.429,59 |
| CHF | 160.000,00 | JPY | 12.897.600,00 | 19.08.2011 | 8.849,03 |
| CHF | 190.000,00 | MXN | 2.399.111,00 | 19.08.2011 | 9.822,74 |
| CHF | 100.000,00 | SGD | 129.400,00 | 19.08.2011 | 4.113,88 |
| CHF | 1.500.000,00 | EUR | 1.162.430,25 | 02.09.2011 | -40.416,52 |
| CHF | 300.000,00 | USD | 297.914,60 | 09.09.2011 | 9.826,85 |
| CHF | 1.000.000,00 | EUR | 769.112,44 | 16.09.2011 | -18.884,42 |
| CHF | 200.000,00 | GBP | 128.065,57 | 16.09.2011 | 3.992,12 |
| CHF | 260.000,00 | JPY | 21.556.600,00 | 16.09.2011 | 7.330,55 |
| CHF | 450.000,00 | EUR | 343.511,45 | 30.09.2011 | -4.925,29 |
| | | | | | <u>141.398,62</u> |

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en EUR) |
|--------|--------------|--------|--------------|------------|-------------------------------|
| EUR | 1.953.888,24 | USD | 2.500.000,00 | 07.12.2010 | <u>121.064,34</u> |
| | | | | | <u>121.064,34</u> |

PLEIADE

Notes aux états financiers / Notes to the financial statements (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2010

Pléiade Dollar Court Terme

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en USD) |
|--------|--------------|--------|--------------|------------|-------------------------------|
| USD | 1.333.360,00 | AUD | 1.400.000,00 | 22.12.2010 | -9.134,03 |
| | | | | | <u>-9.134,03</u> |

Pléiade Euro Balanced

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en EUR) |
|--------|--------------|--------|--------------|------------|-------------------------------|
| EUR | 2.311.248,07 | CHF | 3.000.000,00 | 07.12.2010 | 60.070,82 |
| EUR | 6.252.442,36 | USD | 8.000.000,00 | 07.12.2010 | 387.405,87 |
| | | | | | <u>447.476,69</u> |

Note 6 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2010, aucun compartiment de la SICAV n'est engagé dans des contrats de futures.

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Selon l'article 129 (3) de la loi modifiée du 20 décembre 2002, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 8 - Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Le TER et le PTR présentés dans les "Statistiques" de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds Association SFA").

Le TER et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, le TER présenté inclut cette commission. De plus, le ratio de commission de performance est calculé en pourcentage de la moyenne des actifs nets pour les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Le PTR est calculé selon la formule $(Total\ 1 - Total\ 2)/M \cdot 100$

avec $Total\ 1 = Total\ des\ transactions\ sur\ valeurs\ mobilières = X + Y$
X = achats de valeurs mobilières
Y = ventes de valeurs mobilières

$Total\ 2 = Total\ des\ émissions\ et\ des\ rachats = S + T$
S = émissions
T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total

Note 9 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles gratuitement, sur simple demande :

- auprès du siège social de la SICAV
- auprès des différents représentants et agents de distribution des pays suivants :
 - Suisse : CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (anciennement Banque SCS Alliance S.A.), 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 Genève;
 - France : CM-C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

Note 10 - Evénements

A la date du 6 janvier 2010, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé par résolution circulaire d'évaluer les positions Lehman Brothers dans le compartiment Pléiade Actions Amérique du Nord comme suit:

- **Compte courant auprès de Lehman Brothers, Londres:** Valeur résiduelle de USD 7.189,15
- **TOTAL RETURN SWAP KKR en tenant compte du collatéral déposé par la SICAV chez Lehman Brothers:** Valeur résiduelle de USD 3.214,90.

Ces évaluations ont été confirmées par le Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2010.

Ces deux évaluations sont reflétées dans l'état du patrimoine respectivement sous "Autres avoirs liquides" et "Autres créances" du compartiment.

Note 11 - Evénement subséquent

Le Conseil d'Administration a décidé de supprimer à partir du 3 novembre 2010 la commission de performance du compartiment Pléiade Actions Amérique du Nord.

Note 1 - Principal accounting methods

a) Presentation of the financial statements

The financial statements of the SICAV are established in accordance with the legal and regulatory requirements in force in Luxembourg concerning undertakings for collective investment ("UCI").

b) Valuation of the assets

The value of cash in hand or receivable or on deposit, of bills and demand notes payable and accounts receivable, pre-paid expenses, dividends and interest declared or accrued but not yet received is the nominal value of such assets, unless it appears unlikely that the full value can be received in its entirety, in which case the value will be determined by making such deduction as PLEIADE considers appropriate to reflect the true value thereof.

The value of all the securities held in the portfolio that are quoted on the official list of a stock exchange or traded on any other regulated market is determined on the basis of the last price available on the main market on which these securities are traded. If these prices are not representative of the fair market value, the securities as well as all other authorised including those not quoted on the stock exchange or regulated market, are established on the basis of the fair market value, as determined prudently and in good faith by PLEIADE.

The Shares and Units of the Undertakings for Collective Investments will be valued on the basis of their last available net asset value.

c) Net realised profits (losses) on sales of securities

The net realised profits (losses) on sales of securities are determined on the basis of the average cost of the securities sold.

d) Conversion of foreign currencies

Assets and liabilities denominated in currencies other than the Sub-Fund's reporting currency are converted at the exchange rates effective on the closing date. Transactions in foreign currencies are converted at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Realised and unrealised exchange gains and losses arising on the valuation are recognised in income on operations.

e) Consolidation

The consolidated financial statements of the SICAV are drawn up in USD and are the sum of the corresponding entries in the financial statements of each Sub-Fund, converted into USD at the exchange rate prevailing on the closing date:

| | | | | | |
|---|-----|---|-----------|-----|-------------|
| 1 | USD | = | 0,9776000 | CHF | Swiss Franc |
| | | | 0,7327886 | EUR | Euro |

f) Valuation of forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts that have not matured on the valuation date are valued on the basis of the forward rates applicable on that date. Resulting unrealised gains and losses are recorded in the statement of net assets and in the statement of operations and other changes in net assets.

g) Valuation of futures contracts

Futures contracts are posted off-balance sheet and valued at their last known price on the stock exchanges or regulated markets for that purpose. Realised and unrealised gain or loss are recorded in the statement of net assets and in the statement of operations and other changes in net assets.

Note 2 - Commission on shares issued, converted and redeemed

A maximum fee of 5% of the subscribed amount, payable to the distribution agents is deducted from the subscribed amount, for all investment in the *Equity Sub-Funds* and the *Bonds Sub-Funds*. A reduced fee of 0,50% of the subscribed amount, payable to the distribution agents, is deducted from the subscribed amount, for all investment in the *Short-Term Sub-Funds*.

In case of conversion of shares between the Sub-Funds, a conversion fee of 0,50 % is payable to cover the relevant administration fees incurred by the distribution agents.

For a first conversion of shares from the *Short-Term Sub-Funds* to shares in an *Equity Sub-Fund* or *Bonds Sub-Fund*, a unique maximum fee of 4,50 % is deducted and payable to the distribution agents. After, only a single fee of 0,50 % will be deducted for all conversions between the Sub-Funds.

A redemption fee of 0,50 % is payable to cover the relevant administration fees incurred by the distribution agents.

Note 3 - Management fee

The different managers receive a total annual management fee corresponding to a percentage of the Net Asset Value of each Sub-Fund:

| Sub-Fund | Total annual management fee |
|--|-----------------------------|
| Pléiade Actions Amérique du Nord | 1,75 % |
| Pléiade Actions Europe | 1,75 % |
| Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique | 1,75 % |
| Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" | 0,00 % |
| Pléiade Obligations Dollar | 0,70 % |
| Pléiade Obligations Européennes | 0,70 % |
| Pléiade Obligations Convertibles Internationales | 1,00 % |
| Pléiade Dollar Court Terme | 0,30 % |
| Pléiade Euro Court Terme | 0,30 % |
| Pléiade Euro Balanced | 1,50 % |

These fees are calculated on the basis of the average Net Asset Value of each Sub-Fund for the corresponding month and amortised on each trading day and payable at each end of month.

Notes aux états financiers / Notes to the financial statements (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2010

Note 4 - Performance fee

For the Sub-Fund Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque", a performance fee is calculated since the 7th March 2003 per share equal to 20% corresponding to the positive difference between the Net Asset Value per share of the concerned fiscal year end and the highest Net Asset Value per share calculated on the last transaction day of the precedent fiscal exercises.

For the Sub-Fund Pléiade Actions Amérique du Nord, a performance fees is calculated since the 3rd July 2006 in favour of the fund manager, per share equal to 20% corresponding to the positive difference between the Net Asset Value per share of the concerned fiscal year end that exceeds LIBOR 3 months USD rate for the same period and the highest Net Asset Value per share calculated on the last transaction day of the precedent fiscal exercises.

The performance fee is payable annually and is accrued and calculated on the basis of the average number of the outstanding shares during the relevant fiscal year.

Note 5 - Forward foreign exchange contracts

As at 30th September 2010, the following Sub-Funds of the SICAV are committed in the following forward foreign exchange contracts:

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

| Currency | Purchases | Currency | Sales | Maturity | Unrealised result (in CHF) |
|----------|--------------|----------|---------------|------------|-------------------------------|
| CHF | 100.000,00 | EUR | 66.617,81 | 22.10.2010 | 11.152,53 |
| CHF | 100.000,00 | USD | 99.068,75 | 22.10.2010 | 3.166,81 |
| CHF | 230.000,00 | USD | 225.689,33 | 05.11.2010 | 9.436,01 |
| CHF | 140.000,00 | GBP | 83.988,24 | 19.11.2010 | 10.732,90 |
| CHF | 100.000,00 | NOK | 569.280,00 | 26.11.2010 | 5.394,21 |
| CHF | 130.000,00 | USD | 128.306,36 | 26.11.2010 | 4.632,24 |
| CHF | 550.000,00 | USD | 535.696,89 | 14.01.2011 | 26.842,17 |
| CHF | 170.000,00 | GBP | 101.534,97 | 10.06.2011 | 14.293,01 |
| CHF | 150.000,00 | HKD | 1.032.198,45 | 17.06.2011 | 20.222,40 |
| CHF | 60.000,00 | SGD | 75.074,16 | 17.06.2011 | 4.337,95 |
| CHF | 420.000,00 | USD | 371.385,62 | 17.06.2011 | 57.909,04 |
| HKD | 750.000,00 | CHF | 100.738,75 | 17.06.2011 | -6.429,59 |
| CHF | 160.000,00 | JPY | 12.897.600,00 | 19.08.2011 | 8.849,03 |
| CHF | 190.000,00 | MXN | 2.399.111,00 | 19.08.2011 | 9.822,74 |
| CHF | 100.000,00 | SGD | 129.400,00 | 19.08.2011 | 4.113,88 |
| CHF | 1.500.000,00 | EUR | 1.162.430,25 | 02.09.2011 | -40.416,52 |
| CHF | 300.000,00 | USD | 297.914,60 | 09.09.2011 | 9.826,85 |
| CHF | 1.000.000,00 | EUR | 769.112,44 | 16.09.2011 | -18.884,42 |
| CHF | 200.000,00 | GBP | 128.065,57 | 16.09.2011 | 3.992,12 |
| CHF | 260.000,00 | JPY | 21.556.600,00 | 16.09.2011 | 7.330,55 |
| CHF | 450.000,00 | EUR | 343.511,45 | 30.09.2011 | -4.925,29 |
| | | | | | <u>141.398,62</u> |

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

| Currency | Purchases | Currency | Sales | Maturity | Unrealised result (in EUR) |
|----------|--------------|----------|--------------|------------|-------------------------------|
| EUR | 1.953.888,24 | USD | 2.500.000,00 | 07.12.2010 | <u>121.064,34</u> |
| | | | | | <u>121.064,34</u> |

PLEIADE

Notes aux états financiers / Notes to the financial statements (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2010

Pléiade Dollar Court Terme

| Currency | Purchases | Currency | Sales | Maturity | Unrealised result (in USD) |
|----------|--------------|----------|--------------|------------|-------------------------------|
| USD | 1.333.360,00 | AUD | 1.400.000,00 | 22.12.2010 | -9.134,03 |
| | | | | | <u>-9.134,03</u> |

Pléiade Euro Balanced

| Currency | Purchases | Currency | Sales | Maturity | Unrealised result (in EUR) |
|----------|--------------|----------|--------------|------------|-------------------------------|
| EUR | 2.311.248,07 | CHF | 3.000.000,00 | 07.12.2010 | 60.070,82 |
| EUR | 6.252.442,36 | USD | 8.000.000,00 | 07.12.2010 | 387.405,87 |
| | | | | | <u>447.476,69</u> |

Note 6 - Futures contracts

As at 30th September 2010, no Sub-Fund of the SICAV is committed in futures contracts.

Note 7 - Subscription duty

The SICAV is governed by Luxembourg law to an annual tax.

Pursuant to the legislation and regulations which are prevailing, the SICAV is subject to an annual subscription duty ("*taxe d'abonnement*") of 0,05% which is payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each Sub-Fund on the last day of each quarter.

Pursuant to the Article 129 (3) of the amended law of 20th December 2002 the net assets invested in collective investment undertakings already subject to the "*taxe d'abonnement*" are exempt from this tax.

Note 8 - Total Expense Ratio ("TER") and Portfolio Turnover Rate ("PTR")

The TER and the PTR disclosed under "Statistical information" of this report are calculated in accordance with the "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER and PTR" issued by the Swiss Funds Association "SFA" on 16th May 2008.

The TER and the PTR are calculated for the last 12 months preceding the date of this report.

Transaction fees are not taken into account in the calculation of the TER.

If a performance fee is foreseen and was calculated, the TER displayed includes that commission. Moreover, the performance fee ratio is calculated as a percentage of the average of the net assets for the 12 months preceding the date of the report.

The PTR has been calculated according to the following formula $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M * 100$

with $\text{Total 1} = \text{Total securities transactions} = X + Y$
X = Securities purchases
Y = Securities sales

$\text{Total 2} = \text{Total subscriptions and redemptions} = S + T$

S = subscriptions

T = redemptions

S + T: subscriptions and redemptions are netted per NAV calculation day.

M = average net assets

Note 9 - Changes of the investment portfolio

The statement of changes in the investments portfolio for the period in reference to this report are available free of charge

- from the registered office of the SICAV
- from the representative and distribution agents in the following countries:
 - for Switzerland: CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. (formerly Banque SCS Alliance S.A.), 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 Geneva;
 - for France: CM-C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, FR-75009 Paris;

Note 10 - Events

On 6th January 2010, the Board of Directors decided by circular resolution to value the Lehman Brothers positions in the Sub-Fund Pléiade Actions Amérique du Nord as follows:

- **Cash account at Lehman Brothers, London:** Residual value of USD 7.189,15
- **TOTAL RETURN SWAP KKR taking into account the collateral deposited by the Sicav with Lehman Brothers:** Residual value of USD 3.214,90.

These valuations have been confirmed by the Board of Directors as at 30th November 2010.

These two valuations are reflected respectively in the "Statement of net assets" under "Other liquid assets" and "Other receivables" of the Sub-Fund.

Note 11 - Subsequent event

The Board of Directors has decided to cancel the performance fee for the Sub-Fund Pléiade Actions Amérique du Nord as from 3rd November 2010.