

PLEIADE

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 42619

**Rapport annuel révisé
au 30 septembre 2009
Audited annual report
as at 30 September 2009**

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.

PLEIADE

SOMMAIRE / CONTENTS

ORGANISATION / ORGANISATION	4
INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION	7
RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION / REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS	16
RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT	18
RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES / REPORT OF THE AUDITOR	34
ETAT CONSOLIDE DU PATRIMOINE / CONSOLIDATED STATEMENT OF NET ASSETS	38
ETAT CONSOLIDE DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	39
Pléiade Actions Amérique du Nord	41
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS	41
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	42
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION	44
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS	45
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	47
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	47
Pléiade Actions Europe	48
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS	48
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	49
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION	51
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS	52
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	54
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	55
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique	56
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS	56
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	57
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION	59
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS	60
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	63
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	64

PLEIADE

SOMMAIRE / CONTENTS (suite) / (continued)

Pléiade Actions Internationales Valeur Intrinsèque	65
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	65
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	66
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	68
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	69
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	71
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	72
Pléiade Obligations Dollar	73
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	73
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	74
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	76
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	77
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	78
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	78
Pléiade Obligations Européennes	79
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	79
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	80
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	82
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	83
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	84
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	84
Pléiade Obligations Convertibles Internationales	85
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	85
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	86
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	88
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	89
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	91
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	91

PLEIADE

SOMMAIRE / CONTENTS (suite) / (continued)

Pléiade Dollar Court Terme	92
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	92
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	93
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	95
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	96
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	97
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	97
Pléiade Euro Court Terme	98
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	98
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	99
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	101
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	102
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	103
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	103
Pléiade Euro Balanced (anciennement / formerly Pléiade Actions Privatinvestor)	104
ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS.....	104
ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS	105
STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION.....	107
ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS.....	108
REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS	110
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS.....	111
NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS.....	112

PLEIADE

ORGANISATION / ORGANISATION

SIEGE SOCIAL / REGISTERED OFFICE

PLEIADE
Société d'Investissement à Capital Variable

50, Avenue J.F. Kennedy
L-2951 LUXEMBOURG
(jusqu'au 30 juin 2009 / until 30th June 2009)

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG
(à partir du 1er juillet 2009 / as from 1st July 2009)

CONSEIL D'ADMINISTRATION / BOARD OF DIRECTORS

Président /
Chairman

Joseph BENHAMOU
Directeur Général
CBH Compagnie Bancaire Helvétique
(anciennement/ formerly Banque SCS Alliance S.A.)
6B, Route de Chancy
CH-1213 GENEVE

Administrateurs /
Directors

Christian MARECHAL
Membre de la Direction Générale
CBH Compagnie Bancaire Helvétique
(anciennement/ formerly Banque SCS Alliance S.A.)
6B, Route de Chancy
CH-1213 GENEVE

Thierry WEBER
Administrateur
CBH Compagnie Bancaire Helvétique
(anciennement/ formerly Banque SCS Alliance S.A.)
6B, Route de Chancy
CH-1213 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**

BGL BNP Paribas
(anciennement / formerly BGL Société Anonyme)
50, Avenue J.F. Kennedy
L-2951 LUXEMBOURG
(jusqu'au 30 juin 2009 / until 30th June 2009)

PLEIADE

ORGANISATION / ORGANISATION (suite) / (continued)

	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (à partir du 1er juillet 2009 / as from 1st July 2009)
Agents centralisateurs (Agents de distribution principaux) / Centralisation Agents (Principal Distribution Agents)	
pour la France / for France	C.I.C. SECURITES 6, Avenue de Provence FR-75009 PARIS
pour la Suisse / for Switzerland	CBH Compagnie Bancaire Helvétique (anciennement/ formerly Banque SCS Alliance S.A.) 6B, Route de Chancy CH-1213 GENEVE
Réviseur d'Entreprises / Independent 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 (anciennement/ formerly Banque SCS Alliance S.A.) 6B, Route de Chancy CH-1213 GENÈVE TWEEDY BROWNE COMPANY LLC 350 Park Avenue NEW YORK, NY 10022, USA GLG PARTNERS 10 Upper Bank Street GB- LONDON E14 5JJ (jusqu'au 28 février 2009 / until 28th February 2009)
Conseiller Juridique / Legal Adviser	ELVINGER, HOSS & PRUSSEN Association d'Avocats 2, Place Winston Churchill L-1340 LUXEMBOURG

PLEIADE

ORGANISATION / ORGANISATION (suite) / (continued)

Conseiller en Investissement /

Investment Advisor

pour le compartiment /

for the sub-fund

Pléiade Euro Balanced

(anciennement / formerly Pléiade Actions "Privatinvestor")

PRIVATINVESTOR VERWALTUNGS A.G.

Berghofstraße 19

CH-8535 HERDERN

(jusqu'au 17 octobre 2008 / until 17th October 2008)

Agent Payeur /

Paying Agent

pour l'Allemagne /

for Germany

MARCARD, STEIN & CO AG

Ballindamm 36

D-20095 HAMBURG

(jusqu'au 1er novembre 2008 / until 1st November 2008)

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / 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 (anciennement Pléiade Actions "Privatinvestor") 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 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.

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

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 GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

PLEIADE (the "SICAV") was 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 the subscriptions:

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 (formerly Pléiade Actions "Privatinvestor")	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 "*L'AGEFI*", on the Reuters Information system (page "PLEIADE"), the Bloomberg system (Equity section) and on the Internet network (<http://www.cbhbank.com>).

The SICAV publishes an annual report audited by its Independent Auditor 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.

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

INFORMATIONS SPECIFIQUES 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 quand bien même son activité n'obéit pas à des règles identiques à celles qui conditionnent en France l'agrément de ce type de produit.

Le présent addendum fait corps avec le prospectus de la SICAV PLEIADE daté de juillet 2009.

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 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

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

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 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 HELVETIQUE (anciennement BANQUE SCS ALLIANCE S.A.) 6B, Route de Chancy CH-1213 GENÈVE	- Pléiade Actions Amérique du Nord (depuis le 1er mars 2009) - Pléiade Actions Europe - Pléiade Obligations Dollar - Pléiade Obligations Européennes - Pléiade Obligations Convertibles Internationales - Pléiade Dollar Court Terme - Pléiade Euro Court Terme - Pléiade Euro Balanced (anciennement Actions "Privatinvestor")

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

Nom du gestionnaire	Compartiments gérés
TWEEDY BROWNE COMPANY LLC 350 Park Avenue NEW YORK, NY 10022, USA	- Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
GLG PARTNERS 10 Upper Bank Street GB-E14 5JJ LONDON	- Pléiade Actions Amérique du Nord (jusqu'au 28 février 2009)

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

INFORMATIONS SPECIFIQUES 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 (anciennement Actions "Privatinvestor")

Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse

Nom du représentant en Suisse: CBH Compagnie Bancaire Helvétique (anciennement BANQUE SCS ALLIANCE S.A.)
Siège en Suisse: 6B, Route de Chancy, CH-1213 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 Pléiade SICAV 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 (anciennement BANQUE SCS ALLIANCE S.A.), est une banque suisse de droit privé, établie à Genève avec des succursales à Lausanne et à Zurich. Elle est membre de l'Association Suisse des Banquiers et de la Bourse suisse.

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 GENERALES / 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 (anciennement Actions "Privatinvestor")

Information relating to the representation and distribution in Switzerland

Name of representative in Switzerland: CBH Compagnie Bancaire Helvétique (formerly Banque SCS Alliance S.A.)
Registered office in Switzerland: 6B, Route de Chancy, CH-1213 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 the PLEIADE SICAV are published and daily in the "L'AGEFI".

Information on the representative in Switzerland

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

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.

PLEIADE

INFORMATIONS GENERALES / GENERAL INFORMATION (suite) / (continued)

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.

PLEIADE

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION / REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Cher actionnaire,

La fortune de la Pléiade SICAV s'est établi au 30 septembre 2009 à USD 145,119 mio contre USD 133,553 mio une année auparavant, soit une augmentation de 8,66 %. Cette année l'augmentation de la fortune de la SICAV se reparti de façon suivante :

- résultat des opérations	USD 3.113.385,48
- écart de réévaluation (différence due aux cours de change)	USD 3.924.940,26
- collecte nette (différence entre les souscriptions et les rachats)	USD 4.527.649,90
 - Total	 USD 11.565.975,64

L'année financière du fonds est coupée en deux phases bien distinctes. Le dernier trimestre 2008 et le premier trimestre 2009 étaient dominés par la crise financière créé par le système de crédit américaine (subprime mortgages, faillite Lehman). Cette période était accompagnée de faibles performances des fonds et des remboursements des parts. En mars 2009 ce scénario a complètement changé. L'espoir d'une reprise conjoncturelle a relancé les marchés et les fonds ont reçu des souscriptions avec un succès particulier pour le compartiment Pléiade EURO Balanced.

Les commissions de gestion des 10 compartiments se sont élevées à USD 1,102 mios, les autres charges s'élevaient à USD 1,382 mios. Aucune commission de performance n'a été prélevée pour l'exercice 2008/09.

Les répartitions des avoirs dans les différents compartiments a substantiellement changé pendant l'année d'exercice. Ainsi le compartiment Pléiade EURO Balanced (ancien Pléiade Actions "Privatinvestor") a grandi de EUR 0,218 mio à 14,917 mio. Les autres compartiments ont eu des sorts plus variés avec une diminution nette des actifs.

Les événements importants de l'année 2008/09 :

- Transformation de Pléiade Actions "Privatinvestor" en Pléiade EURO Balanced
- Changement du gestionnaire Pléiade Actions Amérique du Nord de GLG Partners, Londres à la
- CBH Compagnie Bancaire Helvétique (anciennement Banque SCS Alliance), Genève.
- Changement de siège social, d'administration centrale et de banque dépositaire de la SICAV de BGL, Luxembourg à BDL, Luxembourg.

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

Luxembourg, 26 novembre 2009

Le Conseil d'Administration

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

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Dear Shareholders,

As of 30th September, the net assets of the SICAV were USD 145.119 millions versus US 133.553 millions one year before. This represents an increase of 8.66%. For the period under review, the increase in assets was spread as follows:

- Result of operations	USD 3'113'385.48
- Revaluation difference (difference due to exchange rates)	USD 3'924'940.26
- Net collection (difference between subscriptions and redemptions)	USD 4'527'649.90
- Total	USD 11'565'975.64

The financial year of the fund was cut into two easily distinguishable periods. The last quarter of 2008 and the first quarter 2009 were dominated by the financial crisis of the American financial system in the aftermath of the Lehman Brothers collapse and the subprime mortgage crisis. Our funds performed poorly over this period and were facing redemptions. In March 2009 the whole scenario changed completely. The hope of an economic recovery put markets back on a bullish track and our funds received net subscriptions again with a particular success for the Pléiade EURO Balanced compartment.

The management fees generated by the 10 compartments amounted to a total of USD 1.102 mil., whereas other operating expenses amounted to USD 1.382 mil. No performance fee was generated in this financial year.

Investor's allocation to the different compartments has changed substantially over the period of exercise. The compartment Pléiade EURO Balanced (former Pléiade Actions "Privatinvestor") increased from initially EUR 0.218 mil. to EUR 14.917 mil. The other compartments reported diverging trend with an overall net reduction of assets under management.

Important events for the SICAV in 2008/09:

- Transformation of Pléiade Actions "Privatinvestor" in Pléiade EURO Balanced
- Change of the manager of Pléiade Actions Amérique du Nord from GLG Partners, London to CBH Compagnie Bancaire Helvétique (formerly Banque SCS Alliance S.A.), Genève.
- Change of the registred office, administrative agent and custodian bank of the SICAV from BGL, Luxembourg to BDL, Luxembourg.

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

Luxembourg, 26th November 2009

The Board of Directors

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

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT

II. EVOLUTION

II - 1 COMPARTIMENTS ACTIONS

Rétrospective

La période de 12 mois entre octobre 2008 et septembre 2009 a été exceptionnelle à plusieurs titres pour le système bancaire, les marchés financiers et l'économie mondiale.

- Depuis le début du mois d'octobre de l'année passée, le Dow Jones par exemple a baissé de 11.000 à 6.500 points, c'est-à-dire de -40 %. Cet effondrement des actions s'est produit en deux temps. La première phase de 11.000 à 8.500 points a été déclenchée par la faillite de la banque d'investissement Lehman Brothers. La seconde phase a été le résultat des peurs concernant le système bancaire et sa capacité à survivre à un effondrement structurel, suite au gel du marché mondial interbancaire des liquidités. Suite à cette interruption soudaine des marchés, le Dow Jones a baissé de 8.500 à 6.500 points en mars 2009, l'écart entre les obligations à haut rendement et celles du Trésor s'est agrandi de 600 points de base à 2000 et l'Euro bondi de 1,24\$ à 1,47\$ fin décembre 2008. Pendant cette période de stress intense, les obligations gouvernementales ont bénéficié de l'effet de refuge et le rendement du 10 ans des obligations du Trésor américain est tombé de 4 % en octobre à 2,05 % en décembre, ce qui constitue un des plus bas niveaux de leur histoire.

- Pendant la période des 12 mois, plusieurs économies dans le monde, en particulier les plus grandes, sont entrées en récession. Les grandes économies comme les Etats-Unis ont décliné de 5,6 % au troisième trimestre de 2008, 6,4 % au premier trimestre de 2009, 0,9 % au second trimestre sont finalement sortis en territoire positif au troisième trimestre de 2009 (+3,5 %). Le pétrole, qui mesure l'activité économique dans le monde entier est tombé de 100\$ le baril en septembre 2008 à 46\$ en février 2009 pour remonter à 67\$ en septembre 2009. L'or, qui se traitait à 900\$ l'once avant la faillite de Lehman, n'a pas initialement bénéficié de la crise puisqu'il est tombé à 700\$ l'once un mois plus tard et n'a commencé à remonter qu'ensuite pour atteindre 1.000\$ l'once à la fin du mois de septembre 2009.

Les politiques des gouvernements, qui ont été mises en place à la suite du crash, ont été exceptionnelles à plusieurs titres. Du côté monétaire, les taux d'intérêt ont été réduits à des niveaux historiquement bas et dans le même temps les Etats-Unis, le Japon, l'Europe et la Grande Bretagne ont mis en place des mesures quantitatives de facilités monétaires afin de mettre à disposition des marchés financiers mondiaux d'abondantes liquidités. Du côté des politiques fiscales, des mesures de déficit budgétaire ont été initiées de manière à stimuler l'économie mondiale avec des financements stupéfiants, qui ont atteint plusieurs milliers de milliards de dollars. Plus spécifiquement, le Groupe des 20 a engagé douze mille milliards de dollars de financement public, ce qui est l'équivalent d'un cinquième de la production annuelle de l'économie mondiale.

L'économie chinoise comme la plus part des économies émergentes ont mieux résisté pendant la crise et ont évité la récession. Mais leurs marchés financiers ont exagéré la baisse subie par les bourses des pays du G7, les marchés d'actions de Shanghai, de la Russie et du Brésil perdant plus de 70 % en ce qui concerne les deux premiers et près de 60 % pour le dernier, la plus part avant de notre période sous revue, c'est-à-dire en septembre 2008.

La période entre octobre 2008 et octobre 2009 a souvent été comparée aux événements qui se sont déroulés au début des années 30, pendant laquelle les bourses se sont effondrées et l'économie mondiale est tombée en dépression. A cette époque, la Fed n'a pas soutenu les marchés d'actions comme elle l'a fait aujourd'hui en réduisant les taux d'intérêt et en injectant des liquidités au travers de la monétisation des dettes des compagnies, de même que l'administration Hoover n'a jamais essayé

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

de stimuler l'économie américaine dans les années 30 au travers de déficits budgétaires conséquents comme la fait l'administration Obama avec des programmes de dépenses massives. C'est là que se situe la différence entre aujourd'hui et alors en conséquence de quoi les marchés boursiers ont récupéré de façon exceptionnelle depuis leur plus bas du mois de mars (S&P-500 +56,25 %).

II - 1.1. PLÉIADE ACTIONS AMERIQUE DU NORD

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (USD) :	115,86	98,35	-15,11 %
Standard & Poors 500 Index :	1.166,36	1.057,08	-9,37 %
VNI totale (USD) :	6.916.802,18		

Comme indiqué ci-dessus, l'indice du S&P-500 a perdu 9,37 % pendant la période sous revue, ce qui est en soi un résultat impressionnant puisqu'il a perdu près de 42 % entre le mois d'octobre et les bas du mars mais a gagné 60 % entre le 6 mars et septembre 2009. Pendant les 12 mois sous revue, Pléiade Actions Amérique du Nord a perdu 15,11 %, sous-performant ainsi de 5,74 % son indice de référence.

Depuis le 1er octobre 2008 jusqu'au 28 février 2009 de cette année le compartiment était géré par GLG Ltd, à partir de Londres. Nous avons décidé de reprendre la gestion de ce compartiment à partir du mois de mars 2009. Alors que le fonds était dans le passé géré selon le principe des "Ten-baggers", qui consiste à trouver des petites capitalisations boursières pas chères mais avec un potentiel de croissance extraordinaire, la nouvelle approche consiste plutôt à sélectionner des actions en comparant leur croissance à leur prix d'acquisition "GARP". Si en septembre 2009, le nouveau gérant avec sa nouvelle approche moins volatil n'a pas été capable de rattraper le retard par rapport à l'indice de référence (-6,33 %), il a cependant continué à le faire jusqu'à la fin octobre (-4,33 %).

La phase initiale d'un "bull market" est celle de la liquidité, qui ne dure que quelques mois - 7 mois dans celui-ci - mais qui est très puissante (+60 % de hausse). Pendant cette étape, la sélection des actions est presque immatérielle puisque toutes les actions - bonnes ou mauvaises - montent à l'unisson. Néanmoins, certains secteurs ont mieux performé que d'autres pendant cette hausse, en particulier celui des financières, qui est remonté de plus de 160 % depuis le mois de mars 2009. Compte tenu des risques inhérents à ce secteur, - plus de 100 banques ont fait faillite aux Etats-Unis dans les 9 derniers mois -, le gérant n'a pas investi dans ce secteur, ce qui explique sa sous-performance.

Perspectives & Stratégie

Les actions cycliques et celles de peu de qualité sont généralement préférées pendant la phase initiale dite des liquidités. La hausse du mois de mars ayant été soudaine, imprévue et puissante - sans aucune correction - et étant donné les risques qu'une telle hausse puisse s'épuiser, le gérant a préféré les actions défensives, qui étaient en retard par rapport aux actions cycliques. Ces actions défensives performant davantage pendant la deuxième phase d'un "bull market", à savoir quand les bénéfices plutôt que la liquidité tire les bourses à la hausse. Cette phase des bénéfices est sur le point de commencer une fois qu'une correction s'est produite, ce qui semblait se produire lors de notre rédaction.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 1.2. PLEIADE ACTIONS EUROPE

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (EUR):	198,29	198,59	0,15 %
Dow Jones Eurostoxx 50 :	2.635,13	2.453,88	-6,88 %
VNI totale (EUR) :	12.842.623,14		

Pendant que les bourses se dirigent vers la seconde phase c'est-à-dire la phase des bénéfices, la bonne approche sera celle de la sélection des titres, ce qui revient à choisir les actions avec les potentiels de bénéfices les plus grands. Cette approche - "GARP" -, qui est appliquée dans la gestion de Pléiade Actions Européennes, devrait dans cet environnement plus sélectif produire de bons rendements.

Perspectives & Stratégie

La stratégie du gérant pour 2010 est similaire à celle de 2009 puis qu'il continue de sous-pondérer les actions des banques et de surpondérer les défensives dans les secteurs de l'alimentation et des télécommunications par exemple. Les petites capitalisations boursières devraient aussi bien performer dans cet environnement de reprise économique, en particulier si l'inflation revenait à la surface mais le gérant préfère les grandes capitalisations, dont la volatilité des bénéfices est plus faible, une caractéristique importante pour les investisseurs à long-terme.

II - 1.3. PLEIADE ACTIONS ASIE ET BASSIN DU PACIFIQUE

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (USD) :	56,03	77,45	+38,23 %
MSCI AC Pacific :	1.928,69	2.010,63	+4,25 %
VNI totale (USD):	6.177.452,98		

Le fonds a récupéré +38,23 % pendant les derniers 12 mois, ce qui est bien supérieur à son indice de référence, à savoir, +4,25 %, surperformant ainsi de près de 34 %. L'année dernière, il avait perdu 44,48 %, ce qui était supérieur à son indice de référence, à savoir, -31,21 %.

L'importante sur-performance cette année plus que compense la sous-performance de l'an passé. Cela révèle le degré de volatilité des actions dans lesquelles le gérant investit. Cette volatilité est le résultat de deux types de choix en matière d'investissement, à savoir, (1) l'univers des petites capitalisations boursières et (2) la région géographique, qui comprend les pays émergents comme la Corée du Sud, la Chine, les Philippines, le Vietnam et la Thaïlande.

Perspective et Stratégie

Le fond, qui est géré par APS depuis Singapour, est adapté aux investisseurs, qui souhaitent bénéficier des pays émergents en se limitant à la partie asiatique du monde tout en conservant une certaine diversification. Ne s'exposer qu'à la Chine est une proposition risquée parce que sa croissance pourrait sérieusement être remise en cause par l'appréciation du Renminbi, ce que les Etats-Unis ont demandé de manière à rétablir l'équilibre au sein de l'économie mondiale de même

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

qu'un nouveau programme de relance pour stimuler à nouveau l'économie chinoise. Pléiade Actions Asie et Bassin Pacifique devrait être capable de produire de meilleurs rendements au travers de sa sélection de titres en petites capitalisations dans toute la région (plus de diversification et moins de risque). Mais l'investissement dans un fond aussi volatile exige une discipline d'investissement et l'engagement de rester investi pour une longue période, peut-être même une décennie.

II - 1.4. PLEIADE ACTIONS INTERNATIONALES "VALEUR INTRINSEQUE"

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (CHF) :	115,75	114,12	-1,41 %
MSCI World Value index (CHF) :	2.109,31	1.856,22	-11,87 %
VNI totale (CHF) :	12.231.642,24		

La part de Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" a perdu -1,41 % pendant les dernier 12 mois entre les mois d' octobre 2008 et septembre 2009. Pendant la même période, son indice de référence en francs Suisse a perdu -11,87 %, ce qui se traduit par une sur-performance relative du fonds de +10,46 %

Depuis l'année passée, le fonds est autorisé à investir selon sa méthode de valeur intrinsèque dans les grandes capitalisations boursières du monde entier, ce qui n'était pas le cas précédemment à cause de ses restrictions d'investissement, qui l'empêchaient d'acquérir des grandes capitalisations à fort rabais aux Etats-Unis. Le fonds reste cependant un fonds mono-devise puisque son évaluation trimestrielle est consolidée en termes de francs Suisses, comme par le passé. Pour cette raison, le fonds détient aujourd'hui 4 actions américaines - Burlington Northern, Coca-Cola, Union Pacific, Philip Morris – en plus des actions européennes dans ses 20 plus grandes positions.

L'approche en matière d'investissement reste solidement liée à l'histoire de Tweedy Browne, Inc., qui a promu l'approche de valeur intrinsèque de " Ben Graham" en investissant principalement dans des actions fortement décotées par rapport à leur valeur intrinsèque. Pour bénéficier de leurs investissement dans ce fonds, les investisseurs doivent avoir un horizon d'investissement d'au moins 5 ans.

Perspectives & Stratégie

"Timing" les marchés d'actions est essentiel mais presque impossible. L'approche valeur intrinsèque prend en compte cette impossibilité et choisit plutôt d'acquérir des actions lorsque leurs prix sont déconnectés de leur valeur déterminée par l'actualisation leurs futurs "cash flows". Même après le puissant rebond dans les marchés d'actions mondiaux investir dans ce fonds est encore une opportunité aussi longtemps que les investisseurs restent investis au moins cinq ans. La crise dans les douze derniers mois a été comparée à juste titre à celle de 1929, ce qui révèle bien qu'elles ne se produisent pas tous les cinq ans.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 2 COMPARTIMENTS OBLIGATIONS

Rétrospective

La volatilité sur les marchés obligataires augmente depuis 2005 et elle n'a pas diminué entre octobre 2008 et septembre 2009, au contraire. Le rendement de l'indice phare à 10 ans des obligations américaines a baissé de 4 % en septembre 2008 à près de 2 % en décembre 2008. Immédiatement après, les rendements ont recommencé d'augmenter vers 4 % de nouveau au début du mois de juin 2009 pour revenir lentement vers 3,5 % à la fin de la période sous revue. Les mêmes girations se sont produites en Europe mais avec moins d'amplitude. Le rendement sur le 10 ans allemand a chuté de 4,20 % à 3 % avant de remonter avec moins de conviction vers 3,40 % en septembre 2009.

La cause de la baisse initiale des rendements a été déclenchée par la fuite des investisseurs du monde entier vers la qualité, suite à la faillite de la banque Lehman Brothers et de AIG aux Etats-Unis et par les sérieux problèmes rencontrés par les banques anglaises comme RBS ou les banques suisses comme UBS et beaucoup d'autres dans le monde.

Perspectives et Stratégie

Pendant la période sous revue, l'or a annoncé davantage d'inflation. Mais durant la même période les marchés obligataires aux Etats-Unis comme en Europe ou au Japon et dans presque tous les pays du monde ont complètement ignoré cette menace. En fait, les craintes de déflation ont dominé les marchés obligataires immédiatement après la crise bancaire de l'automne dernier et un nouveau record historique a été atteint, lorsque les rendements sur le 10 ans sont tombés à 2,05 % le 30 décembre 2008. Après quoi les rendements comme l'or se sont repris en tandem en fonction de la future inflation et en réaction à l'exceptionnelle combinaison des politiques monétaires et fiscales mis en place de part le monde entier par les banques centrales et les trésors publics. Selon nous, ce qui a rendu nerveux les prix sur les marchés obligataires pendant cette période a davantage été la taille gigantesque des émissions gouvernementales plutôt que le risque d'inflation. Jamais dans le passé les marchés obligataires n'ont fait face à de telles quantités de nouvelles obligations du Trésor américain. Ce nouveau risque a besoin d'être apprécié correctement par les marchés, ce qui est selon nous un défi majeur pour les porteurs d'obligations.

Durant cette période de volatilité, Pléiade Obligations Dollar a gagné 8,11 % surpassant son indice de référence de 1,18 % tandis que Pléiade Obligations Européennes gagnait 7,92 % sous-performant son indice de 3,72 %, comme le montrent les tableaux ci-dessous.

II - 2.1. PLÉIADE OBLIGATIONS DOLLAR

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (USD) :	184,08	199,01	+8,11 %
EFFAS Liquid govt. Index :	260,44	278,50	+6,93 %
VNI totale (USD) :	17.553.613,78		

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 2.2. PLÉIADE OBLIGATIONS EUROPÉENNES

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (EUR) :	200,67	216,56	+7,92 %
EFFAS Liquid govt. Index :	150,15	167,63	+11,64 %
VNI totale (EUR) :	19.540.766,07		

II - 2.3. PLÉIADE OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Performance	30.09.08	30.09.09	1 an
VNI par action (EUR) :	63,20	61,41	-2,83 %
Bloomberg Convertible Index :	108,11	123,95	+14,35 %
VNI totale (EUR) :	7.330.408,15		

Commentaires sur les performances

Pléiade Obligations Convertibles Internationales a perdu 2,83 % durant la période sous revue, pendant que son indice de référence était positif, en conséquence de quoi le fonds a sous-performé de 17,18 %.

Une telle sous-performance ne peut pas être expliquée par les mouvements de marché seulement. Pendant la crise, qui a dominé pendant la première partie de la période sous revue c'est-à-dire pendant le dernier trimestre de 2008, Pléiade Obligations Convertibles Internationales a souffert de ventes massives dans le fonds, auxquelles le gérant a eu beaucoup de difficultés à s'ajuster. Après quoi, lorsque les marchés ont commencé à rebondir le gérant a sélectionné plusieurs secteurs dans lesquels investir mais s'est gardé d'acheter les financières à cause des risques, qui ont finalement été les plus performantes au sein de l'indice. En outre, après une telle crise, beaucoup de gérants ont favorisé des actifs moins risqués et Pléiade Obligations Convertibles Internationales a penché par conséquent vers les obligations à court-terme plutôt que vers les actions (petit Delta), qui ont fortement rebondi. D'où, son retard.

Perspectives & Stratégie

Actuellement le Delta du fonds est neutre, ce qui signifie que le fonds ne favorise pas les actions par rapport aux obligations parce que les premières ont déjà surperformé et ont peu de chance de le refaire dans un futur proche. Bien que les économies du G7 sont maintenant sur le chemin de la reprise, sa pérennité n'est pas assurée et il n'est donc pas surprenant que l'on parle d'une possibilité de rechute des économies.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 3 COMPARTIMENTS COURT TERME

II - 3.1. PLÉIADE DOLLAR COURT TERME

Rétrospective

L'indice de référence a gagné 1,78 % pendant les 12 mois écoulés entre septembre 2008 et 2009. Pendant cette période de 12 mois, Pléade Dollar Court Terme a augmenté de 6,13 %, ce qui se traduit par une surperformance de 4,35 %.

Au début du mois d'octobre 2008, les fonds fédéraux aux Etats-Unis étaient encore à 2 %, étant déjà tombé de leur niveau de 5,25 % de l'année passée. Mais avec la crise bancaire déferlant, ce taux a été ramené à 0,25 % à la fin décembre. Cette nouvelle baisse des fonds fédéraux a été partiellement anticipée par le gérant de Pléade Dollar Court Terme, puisqu'il avait bloqué des rendements plus élevés sur des échéances plus longues avant que cette baisse ne se produise. Ceci explique la surperformance exceptionnelle.

Perspectives & Stratégie

Avec la reprise économique se propageant dans les différentes parties du monde, en particulier dans les pays émergents et aux maintenant Etats-Unis, les taux courts devraient se normaliser, c'est-à-dire que leur prochain mouvement est certainement dans le sens de la hausse depuis leur niveau actuel. Cette fois-ci le gérant va certainement dénouer ses positions à haut rendement en faveur des obligations à taux variable, dont les coupons s'ajustent tous les trois mois avec ceux de la Fed.

Performance	30.09.07	30.09.08	1 an
VNI par action (USD) :	194,10	206,00	+6,13 %
EFFAS USD libor 3m :	171,88	174,95	+1,78 %
VNI totale (USD) :	11.993.665,81		

II - 3.2. PLÉIADE EURO COURT TERME

Rétrospective

Le compartiment a généré un rendement positif de 3,13 % alors que son indice de référence n'a produit qu'un retour sur investissement de 2,74 % pendant la période entre septembre 2008 et 2009. Le fonds a donc surperformé d'à peine 0,39 %.

La même stratégie a été développée pour le compartiment Pléade Euro Court Terme, dont les taux européens ont baissé moins que les taux équivalents américains, ce qui a réduit mécaniquement les potentiels de gains.

Perspectives et Stratégie

En ce qui concerne l'année prochaine, la stratégie du gérant consistera aussi à vendre ses obligations longues en faveur d'obligations européennes à taux variable afin de bénéficier de la hausse des taux courts par la Banque Centrale Européenne, qui est en phase de normalisation suite à la reprise économique.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Performance	30.09.08	30.09.09	Sur 1 an
VNI par action (EUR) :	159,89	164,90	+3,13 %
EFFAS EUR libor 3 mois:	158,14	162,47	+2,74 %
VNI totale (EUR) :	7.404.246,93		

II - 4 COMPARTIMENTS STRATEGIC

II- 4.1. PLÉIADE EURO BALANCED

Rétropectives

Pléiade EURO Balanced est le portefeuille phare de CBH Compagnie Bancaire Helvétique SA, dont la grille d'allocation des actifs est fixée par son comité d'investissement. Le compartiment est investi principalement dans du cash, des obligations, des actions sans exposition en devises étrangères hors de l'Euro. Le compartiment a augmenté de 14,09 % depuis sa création en date du 9 décembre 2008.

Perspectives & Stratégie

L'attribution des performances en 2009 révèle que dans le cours de l'année le compartiment a bénéficié le plus de la réduction des écarts entre les obligations des firmes privées et celles du Trésor. Le compartiment a aussi bénéficié de son exposition en actions durant l'année écoulée, subissant une forte perte pendant les premiers mois jusqu'au 6 mars mais gagnant fortement après cette date, lorsque les marchés d'actions ont rebondi de plus de 60 %. 2010 sera probablement plus difficile parce que les obligations ne produiront certainement pas le même genre de rendement qu'en 2009 alors que les bourses pourraient produire de gros rendements mais avec une volatilité, qui va tester les nerfs des investisseurs.

Performance	09.12.08	30.09.09	Depuis sa création
VNI par action (EUR) :	70,03	79,90	+14,09 %
VNI totale (EUR) :	14.916.831,83		

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II. EVOLUTION

II - 1 EQUITY SUB-FUNDS

Review

The twelve month period extending from October 2008 to September 2009 has been exceptional in many ways for the banking system, the financial markets and the world economy.

- Since starting in early October of last year, the Dow Jones for example declined from 11.000 down to 6.500, i.e., -40%! That equity collapse unfolded in two stages. The first down leg from 11.000 to 8.500 was triggered by the collapse of investment bank Lehman Brothers. The second one was the result of extensive fears concerning the world banking system and their ability to survive a truly structural collapse, which translated into a lengthy freeze of the world interbank liquidity market. Following such a sudden freeze, the Dow Jones fell from 8.500 down to 6.500 in March of 2009, high yield bond spreads jumped from 600 to 2000 and the Euro jumped from 1.24\$ to 1.47\$ in late December 2008. During that stress-full period, world government bond markets benefited from that severe crisis, as they became a safe haven for investors and the 10-year benchmark yield on U.S. Treasuries came down from 4,00% in October of 2008 to 2.05% in December, one of the lowest levels ever recorded in past history.

- During the 12-month period, many economies of the world, especially the larger ones, entered into a severe recession. The largest economy, namely, the United States shrank 5,6% during the third quarter of 2008, 6,4% in the first quarter of 2009, 0,9% in the second quarter to finally rebound into positive territory in the third quarter of 2009, i.e., +3,5%. Oil, a measure of economic activity throughout the world, came down from \$100 a barrel in September of 2008 to \$46 in February of 2009 to rise anew to \$67 in September of 2009. Gold, which was trading at \$900 an ounce prior to the Lehman collapse did not initially at least reap from the crisis since it came down to \$700 a month later and only began rising thereafter to reach \$1.000 an ounce by the end of September of 2009.

The government policy measures, which were put in place following the world market crash, were also exceptional in many ways. On the monetary side, interest rates were reduced to record low levels while at the same time the U.S., Japan, Europe and the U.K. embarked on so-called quantitative easing to provide world financial markets with abundant liquidity. On the Treasury side, deficit spending measures were put underway to stimulate the world economy with staggering financing figures reaching several trillions of dollars! To be more specific, the Group-of-20 has committed \$12-trillion of taxpayer money, equivalent to a fifth of the entire globe's annual economic output.

The Chinese economy along with most Emerging Market economies fared much better during the crisis and most of them avoided recessions. But their financial markets have exacerbated the down drafts experienced by the G7 equity markets, the Shanghai, Russian and Brazilian indices shedding more than 70% for the former two and close to 60% for the latter one, most of it prior to our period under review, i.e., September 2008.

The period between October 2008 and October 2009 was often compared to the events that unfolded during the early 30s, during which the equity markets crashed and the world economy went into a depression. At that time, the Fed did not provide support to the equity markets, as they did now by lowering interest rates and injecting vast amounts of liquidity via monetisation of corporate debts, nor did the Hoover Administration attempt to stimulate the U.S. economy in the 30s via extensive budget deficits, as the Obama Administration undertook with massive spending programs this time around. There lies the difference between now and then, as the result of which equity markets have powerfully recovered since their March lows, i.e., S&P-500 +56,25%.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 1.1. PLEIADE ACTIONS AMERIQUE DU NORD

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (USD):	115,86	98,35	-15,11%
Standard & Poors 500 Index:	1.166,36	1.057,08	-9,37%
Total NAV (USD):	6.916.802,18		

As shown above, the S&P-500 index shed over the period under review 9,37%, which is in-and-of itself a spectacular outcome since it lost 42% between October and the lows of March but gained 60% from March 6th till September of 2009. Over the entire 12 month time span, Pléiade North American Equities lost 15,11%, underperforming, as a result, by 5,74% its reference index.

From 1st October 2008 till 28th February of this year the fund was managed by GLG Ltd, out of London. It was decided to return the management of the fund to CBH Compagnie Bancaire Helvétique, effective early March of 2009. Whereas the fund was previously managed through the search of the so-called "Ten-baggers" approach, i.e., small caps, low valuation, explosive growth potential stocks, the new investment style is closer to picking stocks for their growth at a reasonable price or so-called "GARP" approach. If as of September 2009, the new manager with his new and less volatile investment style has still not been able to close the gap with his benchmark, i.e., -6,33%, he has continued to do so by late October, i.e., -4,33%.

The initial stage of a bull market is the so-called liquidity advance, which only lasts a few months – 7 months in this one – but which is terribly powerful, i.e., a 60% plus advance. During that phase, stock picking is almost irrelevant since all stocks – good and bad – rise in tandem. Nevertheless some sectors have out-performed during the upswing, especially the severely battered Financials, which rose more than 160% since March 2009. Given the risk embedded in that sector – more than 100 banks have failed in the U.S. in the last nine months -, the manager has stayed away from this sector, hence his underperformance.

Perspectives & Strategy

Early Cyclical and low quality stocks are generally favoured during the initial liquidity phase. Since the upward move from early March was sudden, unexpected and powerful, i.e., with no corrections along the way and given the risk that such a burst could petered out quickly, the Manager has preferred defensive stocks, that were lagging behind Cyclical. These defensive shares do better during the 2nd phase of the bull market, namely, when earnings instead of liquidity do the traction. This earnings phase is about to begin, once a healthy correction has taken place, which seems to be happening, as of our writing.

II - 1.2. PLEIADE ACTIONS EUROPE

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (EUR):	198,29	198,59	0,15%
Dow Jones Eurostoxx 50:	2.635,13	2.453,88	-6,88%
Total NAV (EUR):	12.842.623,14		

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

As the market evolves towards its second phase, namely, the earnings phase, the name of the game will be stock picking that is selecting the shares with the strongest earnings growth potential. The so-called GARP approach, which is applied in the management of Pléiade European Equities, should in this unfolding more selective environment, generate large returns.

Perspectives & Strategy

The manager's strategy for 2010 is similar to 2009 since he continues to underweight banking stocks and to over-weight defensive companies in the Food and Telecom sectors for example. Small cap stocks should also do very well in this recovery environment, especially if inflation were to re-surface, but the manager prefers large cap stocks, whose volatility in earnings is significantly smaller, which enables him to reduce his Sharpe ratio, i.e., return over volatility, an investment characteristic of significance for long-term investors..

II - 1.3. PLEIADE ACTIONS ASIE ET BASSIN DU PACIFIQUE

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (USD):	56,03	77,45	+38,23%
MSCI AC Pacific:	1.928,69	2.010,63	+4,25%
Total NAV (USD):	6.177.452,98		

The fund recouped +38,23% over the last 12 months far more than its reference index, i.e., +4,25%, out-performing, as a result, almost 34%! Last year it shed -44,48%, which was more than its reference index (-31,21%).

The sheer out-performance this year far out-weighs the under-performance of last year. It reveals the high volatility of the shares into which the manager invests. This volatility results from two investment choices, namely, (1) the small cap stock universe and (2) the geographical area, which includes emerging countries such as South Korea, China, the Philippines, Vietnam and Thailand.

Perspective & Strategy

This fund, which is managed by APS out of Singapore, is suitable for investors, who wish to reap from the Emerging Markets play but with a restriction to the Asian part of the world with a geographical diversification. Playing only the China game is a risky proposition because its economic growth could be seriously jeopardised by the Renminbi appreciation, which the United States have been requiring for some time in order to help rebalancing the world economy together with the unlikely government program to stimulate anew the Chinese economy. Pléiade Pacific Bassin Equities will be able to generate better returns through its selection of small cap stocks in the whole region, i.e., more diversification, less risk. But investing in such a volatile fund requires an investment discipline and the commitment to remain invested for the long haul, i.e., a decade eventually!

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

II - 1.4. PLEIADE ACTIONS INTERNATIONALES "VALEUR INTRINSEQUE"

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (CHF):	115,75	114,12	-1,41%
MSCI World Value index (CHF):	2.109,31	1.856,22	-11,87%
Total NAV (CHF):	12.231.642,24		

The share price of Pleiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" shed -1,41% over the 12 months between September 2008 and September 2009. Over the same period of time, its reference index in Swiss francs lost 11,87%, which results in a relative out-performance for the fund of 10,46%

Since last year, the fund is allowed to implement its deep-value approach to the world universe of large cap shares, which was not the case before because of restricted guidelines, which prevent it to acquire strongly discounted shares in the United States. The fund remains however a mono-currency fund since its quarterly NAV, i.e., Net Asset Value, is consolidated in Swiss francs, as in the past. As a result, the fund is now holding 4 U.S. shares - Burlington Northern, Coca-Cola, Union Pacific, Philip Morris - along with mostly European shares in its top twenty holdings.

The investment approach remains solidly grounded in the history of Tweedy Browne, Inc., which promoted the "Ben Graham" value-oriented approach by investing primarily in securities trading at discounts from their appraised intrinsic value. To reap from investments in such a fund, investors need at least a 5 years investment horizon.

Perspectives & Strategy

Timing the stocks markets is essential but almost impossible. The value-investment approach recognizes such impossibility and chooses rather to buy shares when their prices are disconnected from their discounted cash-flow value. Even after the powerful recent rebound in world stock markets, investing in this fund remains an attractive opportunity, as long as investors are willingly remaining in the fund for no less than five years. The last 12 months crisis is rightfully compared to 1929, meaning that it does not happen every five years.

II - 2 BONDS SUB-FUNDS

General Review

Volatility has been increasing since 2005 on the world bond markets and it did not abate between October 2008 and September 2009, "au contraire". The yield on the 10-year U.S. benchmark declined from 4,0% in September of 2008 down to almost 2,0% in December of 2008. Immediately thereafter, it began rising again towards 4,0% again by early June of 2009 to slightly come down towards 3,5% at the end of the period under review. A similar pattern unfolded in Europe but with less volatility. Indeed, the yield on the 10-year Bund benchmark came down to 3,0% from 4,20% before rising again but with far less conviction to 3,40% in September of 2009.

The cause of the initial decline in benchmark yields was triggered by a powerful flight to quality among the world investment community following the collapse of Lehman Brothers and AIG in the U.S. and by the severe problems encountered by British banks like RBS or Swiss banks like UBS and many others around the world .

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Perspectives & Strategy

Over the course of the period under review, gold has been pointing to more inflation. But during the same period bond markets in the U.S., in Europe, in Japan and throughout most countries of the world for that matter have been dismissing that threat altogether. In fact, deflation concerns have initially prevailed over the course of bond yields after the banking crisis of last fall and a new historical low was reached in the U.S., when the 10-year benchmark yield crashed down to 2,05% on December 30, 2008. Thereafter yields and gold recovered in tandem to factor in future inflation, in reaction to an exceptional Monetary and Fiscal policy mix put in place throughout the world by Central Banks and Treasuries. In our book, what caused bond prices to be nervous over the period was more the enormous size of government issues rather than the inflation risk. Never before had markets to face such gargantuan quantities of Treasury issues. This new risk needs to be correctly priced in and remains in our book a challenge for bond investors. .

During that volatile period, Pléiade U.S. Dollar Bonds gained 8,11% out-pacing its relevant benchmark by 1,18% while Pléiade European Bonds gained 7,92% falling short of its benchmark by 3,72%, as shown below.

II - 2.1. PLEIADE OBLIGATIONS DOLLAR

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (USD):	184,08	199,01	+8,11%
EFFAS Liquid govt. Index:	260,44	278,50	+6,93%
Total NAV (USD):	17.553.613,78		

II - 2.2. PLEIADE OBLIGATIONS EUROPÉENNES

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (EUR):	200,67	216,56	+7,92%
EFFAS Liquid govt. Index:	150,15	167,63	+11,64%
Total NAV (EUR):	19.540.766,07		

II - 2.3. PLEIADE OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (EUR):	63,20	61,41	-2,83%
Bloomberg Convertible Index:	108,11	123,95	+14,35%
Total NAV (EUR):	7.330.408,15		

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Comments on performances

Pléiade International Convertible Bonds shed 2,83% during the period under review, while its reference index was widely positive, as a result of which the fund underperformed by 17,18%.

Such a wide underperformance cannot be explained by market movements alone. During the crisis, which prevailed in the early part of the period under review that is during the last quarter of 2008, Pléiade International Convertibles suffered from massive sell orders, to which the fund's manager had great difficulty to adjust to. Thereafter, when markets began rebounding, the manager chose various sectors to invest in but stayed away from Financials for risk reasons, which happened to have been the most performing sector within the index. In addition, after such a crisis, many managers have favoured less risky assets and Pléiade International Convertibles was therefore very much tilted towards short-term bonds rather than equities, i.e., short Delta, which happened to rebound powerfully. Hence, its lag.

Perspectives & Strategy

Currently, the Delta for the fund is neutral, meaning the fund does not favour equities over bonds, simply because the former have already out-performed and are less likely to do so in the near future. Although the G7 economies are now on the path of an economic recovery, its sustainability is not yet granted and not surprisingly talks about a double-dip recessions still abound.

II - 3 SHORT TERM BONDS SUB-FUNDS

II - 3.1. PLEIADE DOLLAR COURT TERME

General Review

The reference index has gained 1,78% over the 12 months between September 2008 and 2009. During that 12-month timespan, the Pléiade US Dollar Reserve fund increased by 6,13%, which adds up to an over- performance of 4,35%.

In early October of 2008, the Federal Funds rate in the U.S. was still at 2,0%, having already declined from 5,25% a year before. But with the banking crisis unfolding, this rate was brought down to 0,25% at the end of December. This renewed decline in the Fed Funds rate was partially well anticipated by the manager of Pléiade U.S. Dollar Reserve, since he had locked in higher rates on longer issues before it happened. Hence, the exceptional over-performance.

Perspectives & Strategy

With the economic recovery unfolding to numerous parts of the world, especially in the Emerging markets and now in the United States, short-term rates are more likely to be normalised, meaning that their next move is more likely to be on the upside from their current low levels. This time around the manager will sooner or later undo his longer term high yielding positions in favour of so-called floaters, whose rates are being adjusted every three months in line with the new Fed funds rate.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (USD):	194,10	206,00	+6,13%
EFFAS USD libor 3m:	171,88	174,95	+1,78%
Total NAV (USD):	11.993.665,81		

II - 3.2. PLEIADE EURO COURT TERME

General Review

The fund has generated a positive return of 3,13% while its reference index produced a return of 2,74% during the period between September 2008 and 2009. The fund has therefore over-performed a mild 0,39%.

A similar strategy was applied to Pléiade Euro Reserve, whose short-term rates have declined by a smaller extent than their U.S. counterpart, which has mechanically reduced the potential gains.

Perspectives & Strategy

As for next year, the manager's strategy will also consist in selling his long-term issues in favour of European floaters to benefit from the European Central Bank lifting their target rate in the due course of normalisation, which follows every economic recovery.

Performance	30.09.08	30.09.09	1 year
NAV per share (EUR) :	159,89	164,90	+3,13%
EFFAS EUR libor 3m	158,14	162,47	+2,74%
Total NAV (EUR):	7.404.246,93		

II - 4 STRATEGIC PORTFOLIO SUB-FUNDS

II- 4.1. PLEIADE EURO BALANCED

General Review

Pléiade EURO Balanced is CBH Compagnie Bancaire Helvétique's flagship portfolio, whose asset allocation is determined by its investment committee. The fund is invested primarily in cash, bonds and stocks with no currency exposure outside the Euro. The fund increased by 14.09% since inception on December 9, 2008.

PLEIADE

RAPPORT DE GESTION / MANAGER'S REPORT (suite) / (continued)

Perspectives & Strategy

The 2009 performance attribution reveals that in the course of that year the fund reaped most from the reduction in the spreads between corporate and Treasury bonds. The fund has also benefitted from its equity exposure over the course of the year, taking a beating in the early part of the year till March 6 but reaping extensively thereafter when equity markets rebounded more than 60%. 2010 will likely be more difficult because bonds are unlikely to return as much as they did in 2009 while equity markets could generate large returns but with a volatility that will be nerve testing.

Performance	09.12.08	30.09.09	Since inception
NAV per share (EUR):	70,03	79,90	+14,09%
Total NAV (EUR):	14.916.831,83		

PLEIADE

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES / REPORT OF THE AUDITOR

Aux Actionnaires de
PLEIADE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PLEIADE (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2009 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

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 par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. 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, 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 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.

PLEIADE

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES / REPORT OF THE AUDITOR (suite) / (continued)

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 2009, 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.

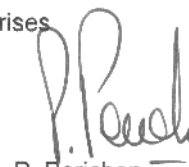
Autre sujet

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 11 janvier 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises


J. Li
Associé


P. Perichon
Directeur

PLEIADE

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES / REPORT OF THE AUDITOR (suite) / (continued)

To the Shareholders of
PLEIADE

We have audited the accompanying financial statements of PLEIADE (the "SICAV") 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 2009 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

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 by the Institut des Réviseurs d'Entreprises. 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, 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 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.

PLEIADE

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES / REPORT OF THE AUDITOR (suite) / (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 each of its Sub-Funds as of 30th September 2009, 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, 11th January 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises



J. Li
Partner



P. Perichon
Director

PLEIADE

ETAT CONSOLIDE DU PATRIMOINE / CONSOLIDATED STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	132.038.284,67
Avoirs bancaires / Cash at banks	8.655.585,92
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	3.139.496,51
A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities	293.300,27
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	456.556,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	1.259.278,13
Plus-values non réalisées sur futures / Unrealised gain on futures contracts	36.547,50
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	73.450,48
Autres créances / Other receivables	7.581,60
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	5.527,20
Total de l'actif / Total assets	145.965.608,34

EXIGIBLE / LIABILITIES

Dettes bancaires / Bank liabilities	323.178,36
A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities	166.916,42
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	356.792,83
Total de l'exigible / Total liabilities	846.887,61
ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	145.118.720,73

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

PLEIADE

ETAT CONSOLIDE DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	994.495,12
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets /	2.857.160,36
Interest on bonds and other debt securities, net	
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	88.537,38
Intérêts sur instruments financiers / Interest on financial instruments	13.230,00
Commissions reçues / Received commissions	29.029,65
Autres revenus / Other income	10.778,97
Total des revenus / Total income	3.993.231,48

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	1.102.306,30
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	116.109,93
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	59.727,78
Frais sur transactions / Transaction fees	462.225,50
Frais d'administration centrale / Central administration costs	340.331,01
Frais de révision / Audit fees	113.233,90
Autres frais d'administration / Other administration costs	66.246,01
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	61.970,68
Autres impôts / Other taxes	558,88
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	12.308,34
Intérêts payés sur instruments financiers / Interest paid on financial instruments	1.704,78
Autres charges / Other expenses	147.161,22
Total des charges / Total expenses	2.483.884,33

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	1.509.347,15
---	--------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-12.754.083,95
- sur options / - on options	-299.736,27
- sur futures / - on futures contracts	-811.885,48
- sur swaps / - on swap contracts	-65.581,50
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	357.534,24
- sur devises / - on foreign exchange	-70.216,91
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-12.134.622,72

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

PLEIADE

ETAT CONSOLIDE DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/((MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	15.455.157,78
- sur futures / - on futures contracts	-66.546,98
- sur swaps / - on swap contracts	65.836,00
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-206.438,60
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	3.113.385,48
Emissions / Subscriptions	66.248.355,81
Rachats / Redemptions	-61.720.705,91
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	7.641.035,38
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	133.552.745,09
Ecart de réévaluation / Revaluation difference	3.924.940,26
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	145.118.720,73

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	6.751.644,50
Avoirs bancaires / Cash at banks	299.672,01
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	7.189,15
A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities	66.713,29
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	143,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	4.678,21
Autres créances / Other receivables	7.581,60
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	301,60
Total de l'actif / Total assets	7.137.924,31

EXIGIBLE / LIABILITIES

A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities	166.916,42
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	54.205,71
Total de l'exigible / Total liabilities	221.122,13

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	6.916.802,18
--	--------------------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	70.325,960
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	98,35

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	111.951,23
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	187,50
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	6.459,67
Intérêts sur instruments financiers / Interest on financial instruments	13.230,00
Autres revenus / Other income	5.596,88
Total des revenus / Total income	137.425,28

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	125.172,59
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	10.177,19
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	4.626,54
Frais sur transactions / Transaction fees	144.017,83
Frais d'administration centrale / Central administration costs	64.455,48
Frais de révision / Audit fees	6.980,20
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.509,49
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.386,50
Autres impôts / Other taxes	47,76
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	3.008,89
Intérêts payés sur instruments financiers / Interest paid on financial instruments	1.704,78
Autres charges / Other expenses	12.597,77
Total des charges / Total expenses	381.685,02

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	-244.259,74
---	-------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-4.177.310,82
- sur options / - on options	109.258,34
- sur futures / - on futures contracts	19.432,50
- sur swaps / - on swap contracts	-65.581,50
- sur devises / - on foreign exchange	-345,53
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-4.358.806,75

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	2.188.399,29
- sur futures / - on futures contracts	7.965,00
- sur swaps / - on swap contracts	65.836,00
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	-2.096.606,46
Emissions / Subscriptions	1.478.342,76
Rachats / Redemptions	-4.937.406,31
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-5.555.670,01
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	12.472.472,19
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	6.916.802,18

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	21.629.769,08

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	726,14
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	107.652,001
- souscrites / subscribed	17.528,475
- remboursées / redeemed	-54.854,516
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	70.325,960

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	98,35
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	115,86
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	163,76

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-15,11
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-29,25
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	10,72

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	3,28
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Actions / Shares

USD	10.222	AT&T Inc	248.675,53	276.096,22	3,99
USD	3.511	Abbott Laboratories	165.325,98	173.689,17	2,51
USD	3.500	Akamai Technologies Inc	66.275,28	68.880,00	1,00
USD	2.000	Amgen Inc	118.149,35	120.460,00	1,74
USD	2.700	Apollo Group Inc A	186.606,05	198.909,00	2,88
USD	4.000	Avon Products Inc	133.099,00	135.840,00	1,96
USD	130	Berkshire Hathaway Inc B	388.067,10	431.990,00	6,25
USD	2.000	Boeing Co (The)	68.883,39	108.300,00	1,57
USD	8.000	Burger King Holdings Inc	144.949,92	140.720,00	2,03
USD	1.500	Celgene Corp	80.503,73	83.850,00	1,21
USD	3.000	Cephalon Inc	174.152,12	174.720,00	2,53
USD	1.985	Chevron Corp	149.208,52	139.803,55	2,02
USD	3.498	Coca-Cola Co	154.756,37	187.842,60	2,72
USD	2.000	Colgate-Palmolive Co	143.226,14	152.560,00	2,21
USD	3.000	ConocoPhillips	140.415,84	135.480,00	1,96
USD	4.500	Du Pont de Nemours (El) & Co	146.722,38	144.630,00	2,09
USD	6.500	Electronic Arts Inc	134.430,16	123.825,00	1,79
USD	5.000	Eli Lilly & Co	166.916,42	165.150,00	2,39
USD	3.817	Exxon Mobil Corp	286.728,69	261.884,37	3,79
USD	3.500	Fortune Brands	150.699,08	150.430,00	2,18
USD	5.500	GameStop Corp A	142.249,30	145.585,00	2,10
USD	1.800	Gilead Sciences Inc	80.057,18	83.844,00	1,21
USD	66	Google Inc A	20.352,09	32.726,10	0,47
USD	1.502	Hewlett-Packard Co	49.904,05	70.909,42	1,03
USD	3.500	Intuit Inc	98.850,33	99.750,00	1,44
USD	1.500	Itron Inc	95.541,41	96.210,00	1,39
USD	5.090	Johnson & Johnson	283.151,79	309.930,10	4,48
USD	5.500	Mc Donald's Corp	304.741,28	313.885,00	4,54
USD	2.000	Medtronic Inc	58.739,85	73.600,00	1,06
USD	4.600	Merck & Co Inc	121.080,09	145.498,00	2,10
USD	2.500	Pepsico Inc	123.499,94	146.650,00	2,12
USD	8.156	Pfizer Inc	141.728,09	134.981,80	1,95
USD	7.000	Procter & Gamble Co	381.014,11	405.440,00	5,86
USD	10.000	SLM Corp	90.925,80	87.200,00	1,26
USD	3.000	Target Corp	126.484,87	140.040,00	2,02
USD	5.500	United Health Group Inc	153.342,13	137.720,00	1,99
USD	2.500	United Technologies Corp	97.796,11	152.325,00	2,20
USD	7.003	Verizon Communications Inc	202.363,10	211.980,81	3,06
USD	5.704	Wal-Mart Stores Inc	292.964,87	280.009,36	4,05
Total actions / Total shares			6.112.577,44	6.443.344,50	93,15

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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
Tracker funds / Tracker funds					
USD	6.000	Direxion Shares ETF Trust Daily Large Cap Bear 3x Dist	199.716,11	128.820,00	1,86
USD	4.000	ProShares Short Financials Dist	240.000,00	179.480,00	2,60
Total tracker funds / Total tracker funds			439.716,11	308.300,00	4,46
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			6.552.293,55	6.751.644,50	97,61
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				299.672,01	4,33
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				-134.514,33	-1,94
TOTAL / TOTAL				6.916.802,18	100,00

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

PLEIADE

Actions Amérique du Nord

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	20,12 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	10,03 %
Commerce de détail / Retailing	8,17 %
Energie / Energy	7,77 %
Télécommunications / Telecommunication services	7,05 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	6,57 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	6,25 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	4,84 %
Logiciels et services / Software and services	4,70 %
Fonds d'investissement / Investment funds	4,46 %
Biens d'équipement / Capital goods	3,77 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	3,05 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	2,88 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	2,42 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	2,18 %
Matériaux / Materials	2,09 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	1,26 %
TOTAL / TOTAL	<u>97,61 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	<u>97,61 %</u>
TOTAL / TOTAL	<u>97,61 %</u>

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

PLEIADE

Actions Europe

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	12.363.665,95
Avoirs bancaires / Cash at banks	270.190,94
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	128.687,63
A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities	154.994,85
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	45.462,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	7.879,18
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	527,64
Total de l'actif / Total assets	12.971.408,59

EXIGIBLE / LIABILITIES

Dettes bancaires / Bank liabilities	94.562,14
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	34.223,31
Total de l'exigible / Total liabilities	128.785,45

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	12.842.623,14
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	64.670,554
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	198,59

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

PLEIADE

Actions Europe

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	312.219,30
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	646,11
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	4.632,45
Commissions reçues / Received commissions	7.546,88
Autres revenus / Other income	278,99
Total des revenus / Total income	325.323,73

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	199.240,12
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	10.672,57
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	6.963,67
Frais sur transactions / Transaction fees	130.375,72
Frais d'administration centrale / Central administration costs	40.611,42
Frais de révision / Audit fees	10.441,60
Autres frais d'administration / Other administration costs	4.758,26
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	5.831,65
Autres impôts / Other taxes	60,75
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	4.266,58
Autres charges / Other expenses	11.119,31
Total des charges / Total expenses	424.341,65

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	-99.017,92
--	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.452.649,18
- sur devises / - on foreign exchange	-9.504,42
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-1.561.171,52

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

PLEIADE

Actions Europe

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.820.709,14
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	259.537,62
Emissions / Subscriptions	3.182.205,44
Rachats / Redemptions	-4.148.119,37
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-706.376,31
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	13.548.999,45
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	12.842.623,14

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

PLEIADE

Actions Europe

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	15.621.612,00

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	761,80
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	68.328,300
- souscrites / subscribed	20.530,318
- remboursées / redeemed	-24.188,064
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	64.670,554

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	198,59
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	198,29
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	278,74

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	0,15
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-28,86
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	5,25

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	2,54
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Actions Europe

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Actions / Shares

CHF	5.000	Aryzta AG	126.821,64	138.443,21	1,08
CHF	20.500	Nestlé SA Reg	568.087,47	596.808,91	4,65
CHF	17.000	Novartis AG Reg	562.239,12	581.098,90	4,53
CHF	4.300	Roche Holding AG B de jouis Pref	440.993,04	474.827,25	3,70
CHF	1.200	Zurich Financial Services AG Reg	248.899,68	195.007,15	1,52
			1.947.040,95	1.986.185,42	15,48
DKK	5.000	Vestas Wind Systems A/S	259.571,54	246.977,24	1,92
EUR	25.000	Ahold NV	213.644,81	205.500,00	1,60
EUR	4.000	Allianz SE Reg	286.850,00	341.480,00	2,66
EUR	5.300	Alstom	242.330,32	264.311,00	2,06
EUR	10.000	Axa SA	132.018,02	185.000,00	1,44
EUR	5.400	BNP Paribas SA	252.327,18	294.840,00	2,30
EUR	3.000	Bayer AG Reg	123.869,40	142.050,00	1,11
EUR	7.500	Carrefour SA	231.575,54	232.500,00	1,81
EUR	8.000	Cie Gen Geophysique - Veritas	130.268,54	127.560,00	0,99
EUR	4.000	Deutsche Boerse AG Reg	231.270,24	223.400,00	1,74
EUR	25.000	Deutsche Telekom AG Reg	220.641,30	233.250,00	1,82
EUR	5.000	E.On AG	123.037,50	144.900,00	1,13
EUR	7.500	ENI SpA	167.026,25	128.100,00	1,00
EUR	17.000	France Telecom SA	363.907,80	309.485,00	2,41
EUR	22.000	KPN NV	254.953,09	249.370,00	1,94
EUR	3.000	Kali und Salz Beteiligungs AG	121.379,76	111.870,00	0,87
EUR	17.000	Kontron AG	149.712,16	142.460,00	1,11
EUR	5.000	Merck KGaA	323.960,59	339.750,00	2,65
EUR	6.000	Metro AG	223.773,50	231.900,00	1,81
EUR	2.500	Muenchener Rueckvers AG Reg	269.536,02	272.575,00	2,12
EUR	33.000	Nokia Oyj	508.167,86	331.650,00	2,58
EUR	4.000	Pernod-Ricard	205.631,78	217.080,00	1,69
EUR	15.500	Peugeot SA	307.329,08	322.942,50	2,51
EUR	13.000	Q Cells SE	183.901,14	170.170,00	1,33
EUR	22.000	Reed Elsevier NV	172.785,34	169.620,00	1,32
EUR	10.000	Royal Dutch Shell Plc A	199.995,00	195.500,00	1,52
EUR	6.000	SAP AG	199.999,80	199.680,00	1,56
EUR	3.500	Sanofi-Aventis	158.515,33	175.525,00	1,37
EUR	4.000	Société Générale A	227.427,20	220.000,00	1,71
EUR	12.000	Telefonica SA	210.848,18	226.260,00	1,76
EUR	10.800	Total SA	492.452,51	438.534,00	3,41
EUR	8.000	Unilever NV Certif	152.642,44	157.560,00	1,23
EUR	6.000	Veolia Environnement	131.194,22	157.140,00	1,22
EUR	20.000	Vivendi	489.789,65	422.900,00	3,29
			7.702.761,55	7.584.862,50	59,07
GBP	12.000	AstraZeneca Plc	335.186,75	367.909,20	2,86
GBP	30.000	BP Plc	148.030,25	181.396,03	1,41
GBP	30.000	GlaxoSmithKline Plc	478.899,50	403.302,74	3,14
GBP	297.857	Royal Bank of Scotland Gr Plc	258.457,90	172.446,81	1,34
GBP	17.000	Severn Trent Plc	195.599,64	180.395,56	1,40

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

PLEIADE

Actions Europe

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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
GBP	224.837	Vodafone Group Plc	397.566,76 1.813.740,80	344.665,00 1.650.115,34	2,68 12,83
Total actions / Total shares			11.723.114,84	11.468.140,50	89,30
Tracker funds / Tracker funds					
EUR	7.000	Lyxor ETF XBear CAC 40 Cap	520.459,89	392.420,00	3,06
Total tracker funds / Total tracker funds			520.459,89	392.420,00	3,06
Obligations / Bonds					
EUR	2.425	Air France KLM 4.97% Conv 09/01.04.15	28.615,00	38.668,45	0,30
Total obligations / Total bonds			28.615,00	38.668,45	0,30
Warrants et droits / Warrants and rights					
EUR	5.400	BNP Paribas SA Droits de sousc 13.10.09	0,00	7.992,00	0,06
Total warrants et droits / Total warrants and rights			0,00	7.992,00	0,06
AUTRES VALEURS MOBILIERES / OTHER TRANSFERABLE SECURITIES					
Organismes de placement collectif / Undertakings for collective investment					
EUR	500	Eurosapience Optima I	511.330,00	456.445,00	3,55
Total organismes de placement collectif / Total undertakings for collective investment			511.330,00	456.445,00	3,55
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			12.783.519,73	12.363.665,95	96,27
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				270.190,94	2,10
DETTES BANCAIRES / BANK LIABILITIES				-94.562,14	-0,74
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				303.328,39	2,37
TOTAL / TOTAL				12.842.623,14	100,00

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

PLEIADE

Actions Europe

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	18,25 %
Télécommunications / Telecommunication services	10,61 %
Energie / Energy	9,66 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	8,65 %
Assurances / Insurance	7,74 %
Fonds d'investissement / Investment funds	6,61 %
Banques / Banks	5,41 %
Médias / Media	4,61 %
Biens d'équipement / Capital goods	3,98 %
Services aux collectivités / Utilities	3,75 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	3,41 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	2,58 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,51 %
Matériaux / Materials	1,98 %
Commerce de détail / Retailing	1,81 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	1,74 %
Logiciels et services / Software and services	1,56 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	1,11 %
Transports / Transportation	0,30 %
TOTAL / TOTAL	96,27 %

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

PLEIADE

Actions Europe

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

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

au / as at 30 septembre / September 2009

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

France / France	29,63 %
Allemagne / Germany	19,91 %
Suisse / Switzerland	15,48 %
Royaume-Uni / United Kingdom	14,35 %
Pays-Bas / The Netherlands	6,09 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	3,55 %
Finlande / Finland	2,58 %
Danemark / Denmark	1,92 %
Espagne / Spain	1,76 %
Italie / Italy	1,00 %
TOTAL / TOTAL	<u>96,27 %</u>

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	5.879.233,97
Avoirs bancaires / Cash at banks	312.184,05
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	109,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	6.683,90
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	244,96
Total de l'actif / Total assets	6.198.456,83

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	21.003,85
Total de l'exigible / Total liabilities	21.003,85

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	6.177.452,98
--	--------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	79.760,870
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	77,45

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	74.326,68
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	5.912,50
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1.683,28
Commissions reçues / Received commissions	232,21
Total des revenus / Total income	82.154,67

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	87.930,64
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	8.547,59
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	9.647,18
Frais sur transactions / Transaction fees	56.095,98
Frais d'administration centrale / Central administration costs	34.312,59
Frais de révision / Audit fees	8.534,86
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.650,92
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	2.451,37
Autres impôts / Other taxes	28,68
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	286,07
Autres charges / Other expenses	9.181,56
Total des charges / Total expenses	222.667,44

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	-140.512,77
---	-------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-4.411.335,74
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	2.637,31
- sur devises / - on foreign exchange	96.498,27
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-4.452.712,93

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	4.805.002,24
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	352.289,31
Emissions / Subscriptions	1.208.566,58
Rachats / Redemptions	-5.106.127,47
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-3.545.271,58
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	9.722.724,56
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	6.177.452,98

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

Total de l'actif net / Total net assets

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	6.177.452,98
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	9.722.724,56
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	21.719.099,28

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	42,09
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	173.512,024
- souscrites / subscribed	27.319,045
- remboursées / redeemed	-121.070,199
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	79.760,870

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	77,45
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	56,03
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	101,00

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	38,23
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-44,52
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	19,12

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	3,32
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Actions / Shares

AUD	47.185	Avoca Resources Ltd	98.509,30	61.819,02	1,00
AUD	100.732	Gindalbie Metals Ltd	131.653,00	76.428,89	1,24
AUD	489.440	Virgin Blue Holdings Ltd	153.078,95	185.677,63	3,01
			383.241,25	323.925,54	5,25
HKD	27.600	BYD Co Ltd H	44.938,25	227.394,26	3,68
HKD	110.000	BYD Electronic Co Ltd	140.703,14	61.459,65	1,00
HKD	647.000	China Power Intl Dev Ltd	196.838,15	185.338,98	3,00
HKD	31.000	China Shineway Pharm Group Ltd	25.485,17	33.200,86	0,54
HKD	185.000	Geely Auto Hgs Ltd	24.856,69	50.369,04	0,82
HKD	1.316.800	IDT Intl Ltd	134.523,00	33.642,98	0,54
HKD	408.000	Ju Teng Intl Holdings Ltd	128.542,15	346.940,57	5,62
HKD	3.567.500	Shenzhen Intl Holdings Ltd	259.803,23	239.373,92	3,88
HKD	526.369	Varitronix Intl Ltd	171.767,25	158.933,58	2,57
HKD	82.000	Xinyi Glass Hg Co Ltd	30.053,57	57.560,20	0,93
			1.157.510,60	1.394.214,04	22,58
IDR	4.141.500	Panin Life Tbk (PT)	55.563,07	62.262,25	1,01
JPY	150	CMIC Co Ltd	38.310,24	41.480,99	0,67
JPY	1.000	Canon Inc	32.982,80	40.542,81	0,66
JPY	1.800	Cocokara Fine Holdings Inc	33.267,65	39.584,52	0,64
JPY	35	DWANGO Co Ltd	107.848,33	80.448,99	1,30
JPY	600	Hisamitsu Pharm Co Inc	20.788,20	24.392,70	0,39
JPY	3.000	Kubota Corp	18.476,71	25.029,32	0,41
JPY	1.400	Moshi Moshi Hotline Inc JSD (Code 4708)	9.100,54	27.394,87	0,44
JPY	6.000	Nippon Denko Co Ltd	32.082,12	41.950,08	0,68
JPY	4.100	Nishimatsuya Chain Co Ltd	37.083,99	43.182,00	0,70
JPY	1.600	Ohara Inc	28.168,05	26.126,10	0,42
JPY	10	Okinawa Cellular Telephone Co	26.350,80	20.036,86	0,32
JPY	1.200	Ozeki Corp Ltd	30.804,18	49.991,62	0,81
JPY	1.000	Pigeon Corp	18.225,46	39.872,68	0,65
JPY	2.800	Plenus Co Ltd	42.935,74	42.030,49	0,68
JPY	1.700	San-A Co Ltd	68.057,58	68.732,90	1,11
JPY	1.900	Santen Pharmaceutical Co Ltd	44.694,38	70.028,48	1,13
JPY	900	Stella Chemifa Corp	29.978,96	49.857,60	0,81
JPY	700	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	32.473,27	29.239,96	0,47
JPY	1.100	Toyota Motor Corp	67.344,05	43.859,94	0,71
JPY	1.300	Tsumura & Co	35.262,95	47.043,06	0,76
			754.236,00	850.825,97	13,76
KRW	330	CJ CheilJedang Corp	31.220,37	58.172,59	0,94
KRW	440	Dongwon Industries Co Ltd	42.159,04	42.239,38	0,68
KRW	4.988	Handsome Corp	91.713,64	59.749,18	0,97
KRW	1.920	Hankuk Electric Glass Co Ltd	57.506,30	44.529,75	0,72
KRW	829	Honam Petrochemical Co Ltd	63.485,18	62.469,00	1,01
KRW	1.190	Hyundai Development Co - E&C	47.424,10	43.269,03	0,70
KRW	4.160	Industrial Bank of Korea	73.354,88	51.067,85	0,83
KRW	4.670	Jahwa Electronics Co Ltd	42.687,16	39.673,75	0,64

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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	1.380	Korea Gas Corp	38.972,92	62.487,43	1,01
KRW	1.350	Kpx Holdings Corp	38.932,18	64.225,60	1,04
KRW	1.940	LG Display Co Ltd	45.667,57	55.871,18	0,90
KRW	201	OCI Co Ltd	41.980,95	45.080,26	0,73
KRW	543	Pulmuone Holdings Co Ltd	25.661,85	27.170,74	0,44
KRW	101	Samsung Electronics Co Ltd	61.150,11	69.930,30	1,13
			701.916,25	725.936,04	11,74
SGD	296.000	Del Monte Pacific Ltd	88.743,23	108.159,50	1,75
SGD	547.000	Hi-P Intl Ltd	273.404,04	277.497,52	4,49
SGD	97.000	Hsu Fu Chi Intl Ltd	74.197,63	117.000,14	1,89
SGD	144.000	IDT Holdings (Singapore) Ltd	133.155,38	46.998,72	0,76
SGD	470.000	Kingboard Copper Foil Hdgs Ltd	107.909,19	86.703,56	1,40
SGD	285.000	Pacific Andes Resources Dev Ltd	50.671,91	53.586,63	0,87
			728.081,38	689.946,07	11,16
TWD	43.000	Ambassador Hotel (The)	51.799,30	45.489,16	0,74
TWD	33.990	Au Optronics Corp	34.513,08	33.146,75	0,54
TWD	20.746	Foxconn Technology Co Ltd	58.314,40	59.043,07	0,96
TWD	27.163	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	84.657,11	109.347,07	1,77
TWD	25.650	Huaku Dev Co Ltd	46.851,85	65.235,61	1,06
TWD	27.140	Huang Hsiang Construction Corp	37.295,57	58.692,53	0,95
TWD	17.820	King Slide Works Co Ltd	83.787,10	103.711,34	1,68
TWD	247.000	Yuanta Financial Hg Co Ltd	196.739,73	183.448,27	2,97
			593.958,14	658.113,80	10,67
Total actions / Total shares			4.374.506,69	4.705.223,71	76,17
<u>Organismes de placement collectif / Undertakings for collective investment</u>					
USD	4.768,09	APS Growth Fd Small Cap Alpha Units Cap	442.615,89	550.666,71	8,91
Total organismes de placement collectif / Total undertakings for collective investment			442.615,89	550.666,71	8,91
<u>Warrants et droits / Warrants and rights</u>					
KRW	10.600	Daewoo Motor Sales Corp Call Wts 24.03.12	50.496,02	52.320,08	0,85
Total warrants et droits / Total warrants and rights			50.496,02	52.320,08	0,85
<u>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET</u>					
<u>Actions / Shares</u>					
JPY	2.550	Certo Corp	50.992,02	43.147,93	0,70
JPY	500	Nakanishi Inc	20.332,09	44.116,83	0,71
JPY	4.500	Shibaura Electronics Co Ltd	54.223,42	54.280,45	0,88
JPY	1.500	Toei Animation Co Ltd	37.605,65	23.186,46	0,38
			163.153,18	164.731,67	2,67
KRW	595	GS Home Shopping Inc	37.666,77	36.091,22	0,58
KRW	6.968	KH Vatec Co Ltd	145.954,71	217.546,39	3,52
KRW	6.120	SKBroadband Co Ltd	45.503,97	27.087,91	0,44
			229.125,45	280.725,52	4,54

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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
TWD	306.560	Powerchip Semiconductor Corp	16.800,00	28.316,98	0,46
Total actions / Total shares			409.078,63	473.774,17	7,67
<u>Obligations / Bonds</u>					
USD	100.000	Hynix Semiconductor Inc 4.5% Conv 07/14.12.12	44.350,00	97.249,30	1,57
Total obligations / Total bonds			44.350,00	97.249,30	1,57
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			5.321.047,23	5.879.233,97	95,17
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				312.184,05	5,05
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				-13.965,04	-0,22
TOTAL / TOTAL				6.177.452,98	100,00

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Biens d'équipement / Capital goods	14,23 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	12,92 %
Matériaux / Materials	11,36 %
Fonds d'investissement / Investment funds	8,91 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	7,89 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	5,70 %
Services aux collectivités / Utilities	4,01 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	3,29 %
Commerce de détail / Retailing	3,24 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	3,16 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	3,09 %
Transports / Transportation	3,01 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,46 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	2,32 %
Immobilier / Real estate	2,01 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	1,42 %
Équipements et services de santé / Health care equipment and services	1,38 %
Assurances / Insurance	1,01 %
Banques / Banks	0,83 %
Médias / Media	0,82 %
Télécommunications / Telecommunication services	0,76 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	0,70 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	0,65 %
TOTAL / TOTAL	95,17 %

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

PLEIADE

Asie et Bassin du Pacifique

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

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

au / as at 30 septembre / September 2009

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

Corée du Sud / South Korea	18,70 %
Japon / Japan	16,43 %
Taiwan / Taiwan	11,13 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	9,80 %
Irlande / Ireland	8,91 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	8,72 %
Singapour / Singapore	5,25 %
Australie / Australia	5,25 %
Hong Kong / Hong Kong	4,54 %
République Populaire de Chine / Republic of China	3,68 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	1,75 %
Indonésie / Indonesia	1,01 %
TOTAL / TOTAL	95,17 %

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in CHF)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	11.002.004,50
Avoirs bancaires / Cash at banks	1.080.852,22
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	68.022,92
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	25.328,04
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	72.993,46
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	478,33
Total de l'actif / Total assets	12.249.679,47

EXIGIBLE / LIABILITIES

Dettes bancaires / Bank liabilities	304,16
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	17.733,07
Total de l'exigible / Total liabilities	18.037,23

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	12.231.642,24
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	107.178,764
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	114,12

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in CHF)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	305.023,34
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	4.609,68
Commissions reçues / Received commissions	11.966,19
Autres revenus / Other income	7,30
Total des revenus / Total income	321.606,51

CHARGES / EXPENSES

Commission de banque dépositaire / Custodian fees	12.992,89
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	7.697,27
Frais sur transactions / Transaction fees	17.752,63
Frais d'administration centrale / Central administration costs	34.268,93
Frais de révision / Audit fees	11.038,00
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.868,42
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	5.538,70
Autres impôts / Other taxes	66,56
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	11,46
Autres charges / Other expenses	18.212,75
Total des charges / Total expenses	113.447,61

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	208.158,90
---	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-2.658.128,56
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	607.659,74
- sur devises / - on foreign exchange	1.772,34
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-1.840.537,58

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in CHF)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/ (MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	961.918,15
- sur changes à terme /	-225.297,13
- on forward foreign exchange contracts	
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	-1.103.916,56
Emissions / Subscriptions	2.270.877,49
Rachats / Redemptions	-7.067.555,94
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-5.900.595,01
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	18.132.237,25
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	12.231.642,24

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in CHF)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	30.690.184,76

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	15,40
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	156.644,640
- souscrites / subscribed	26.180,791
- remboursées / redeemed	-75.646,667
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	107.178,764

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	114,12
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	115,75
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	159,26

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-1,41
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-27,32
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	13,80

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	0,84
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in CHF)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Actions / Shares

CHF	10.000	Nestlé SA Reg	286.407,60	441.600,00	3,61
CHF	3.750	Novartis AG Reg	214.518,12	194.437,50	1,59
CHF	380	Phoenix Mecano AG	62.680,85	157.700,00	1,29
CHF	604	Publigroupe SA Reg	204.369,34	71.755,20	0,59
CHF	480	Roche Holding AG B de jouis Pref	71.991,72	80.400,00	0,66
CHF	175	Siegfried Holding SA Reg	27.280,19	16.625,00	0,14
			867.247,82	962.517,70	7,88
EUR	4.775	Akzo Nobel NV	199.716,35	306.634,19	2,51
EUR	3.600	CNP Assurances	218.018,71	380.230,13	3,11
EUR	24.645	Gestevisión Telecinco SA	315.604,78	322.243,17	2,63
EUR	7.000	Heineken Holding NV	228.200,81	295.978,76	2,42
EUR	5.780	Heineken NV	223.501,61	276.219,89	2,26
EUR	7.835	Henkel AG & Co KGaA	204.942,91	295.096,02	2,41
EUR	7.345	Kone Oyj B	92.870,09	279.871,75	2,29
EUR	2.520	Krones AG	104.506,73	138.833,42	1,14
EUR	3.670	Linde AG	295.014,59	412.396,21	3,37
EUR	14.900	Mediaset SpA	207.301,64	108.034,33	0,88
EUR	2.290	Muenchener Rueckvers AG Reg	362.650,76	378.729,49	3,10
EUR	34.000	Sol SpA	190.406,48	204.746,77	1,67
EUR	4.365	Springer (Axel) Verlag AG	289.967,24	474.734,76	3,88
EUR	5.095	Total SA	289.888,53	313.813,30	2,57
EUR	9.600	Unilever NV Certif	248.343,58	286.797,16	2,34
			3.470.934,81	4.474.359,35	36,58
GBP	16.430	Daily Mail & General Trust Plc A	133.205,95	125.132,02	1,02
GBP	27.406	Diageo Plc	400.665,30	436.360,98	3,57
GBP	65.510	TT Electronics Plc	111.318,09	70.623,62	0,58
			645.189,34	632.116,62	5,17
HKD	138.000	Asia Fiancial Holding	53.412,62	47.114,95	0,39
HRK	2.400	Adris Grupa dd Pref	174.755,45	138.360,63	1,13
JPY	12.800	Aica Kogyo Co Ltd	119.585,63	142.254,40	1,16
JPY	5.100	Canon Inc	227.707,62	214.542,80	1,75
JPY	5.600	Honda Motor Co Ltd	173.014,80	179.440,43	1,47
JPY	7.400	Kuroda Electric Co Ltd	107.019,14	94.332,54	0,77
JPY	11.600	Mandom Corp	321.152,21	345.484,25	2,82
JPY	3.480	Milbon Co Ltd	85.683,00	96.789,36	0,79
JPY	9.500	Mirai Industry Co Ltd	70.758,12	89.175,54	0,73
			1.104.920,52	1.162.019,32	9,49
KRW	4.065	Daegu Department Store	74.604,84	44.969,77	0,37
KRW	17.655	Korea Exchange Bank	286.607,03	215.542,96	1,76
			361.211,87	260.512,73	2,13

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in CHF)

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
MXN	56.220	Embotelladoras Arcas SAB de CV	151.288,79	144.096,11	1,18
MXN	71.500	Grupo Continental SAB	155.889,60	148.321,87	1,21
			307.178,39	292.417,98	2,39
NOK	9.330	Schibsted ASA	193.416,84	162.706,86	1,33
SGD	61.600	Fraser & Neave Ltd	76.161,87	180.039,13	1,47
USD	1.730	3M Co	102.721,20	132.474,54	1,08
USD	2.425	American National Insurance Co	184.726,65	214.378,54	1,75
USD	2.545	Burlington North Santa Fe Corp	196.747,47	210.806,44	1,72
USD	9.986	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	264.430,75	498.386,88	4,07
USD	4.140	ConocoPhillips	214.458,58	193.992,19	1,59
USD	3.670	Devon Energy Corp	185.927,58	256.392,10	2,10
USD	6.180	Emerson Electric Co	229.520,34	257.007,71	2,10
USD	5.060	Jardine Strategic Hgs Ltd	57.145,41	89.044,34	0,73
USD	4.520	Philip Morris Intl Inc	173.518,48	228.588,26	1,87
USD	7.014	SK Telecom Co Ltd ADR repr 0.111 Share	115.341,61	126.996,33	1,04
USD	3.800	Unifirst Corp	114.033,87	175.261,02	1,43
USD	3.405	Union Pacific Corp	184.315,88	206.152,18	1,69
			2.022.887,82	2.589.480,53	21,17
Total actions / Total shares			9.277.317,35	10.901.645,80	89,13
<u>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ</u>					
<u>REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON</u>					
<u>ANOTHER REGULATED MARKET</u>					
<u>Actions / Shares</u>					
JPY	400	Medikit Co Ltd	120.043,78	100.358,70	0,82
Total actions / Total shares			120.043,78	100.358,70	0,82
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			9.397.361,13	11.002.004,50	89,95
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				1.080.852,22	8,84
DETTES BANCAIRES / BANK LIABILITIES				-304,16	0,00
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				149.089,68	1,21
TOTAL / TOTAL				12.231.642,24	100,00

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	25,13 %
Biens d'équipement / Capital goods	10,71 %
Médias / Media	10,33 %
Assurances / Insurance	8,35 %
Energie / Energy	6,26 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	6,02 %
Matériaux / Materials	5,48 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	4,39 %
Transports / Transportation	3,41 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	2,25 %
Banques / Banks	1,76 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	1,47 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	1,43 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,04 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	0,82 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	0,73 %
Commerce de détail / Retailing	0,37 %
TOTAL / TOTAL	89,95 %

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

PLEIADE

Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

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

au / as at 30 septembre / September 2009

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

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	15,33 %
Allemagne / Germany	13,90 %
Japon / Japan	10,31 %
Pays-Bas / The Netherlands	9,53 %
Suisse / Switzerland	7,88 %
Mexique / Mexico	6,46 %
France / France	5,68 %
Royaume-Uni / United Kingdom	5,17 %
Corée du Sud / South Korea	3,17 %
Espagne / Spain	2,63 %
Italie / Italy	2,55 %
Finlande / Finland	2,29 %
Singapour / Singapore	1,47 %
Norvège / Norway	1,33 %
Croatie / Croatia	1,13 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	1,12 %
TOTAL / TOTAL	<u>89,95 %</u>

PLEIADE

Obligations Dollar

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	16.359.427,62
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	1.331.754,61
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	99.134,06
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	721,33
Total de l'actif / Total assets	17.791.037,62

EXIGIBLE / LIABILITIES

Dettes bancaires / Bank liabilities	184.644,82
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	52.779,02
Total de l'exigible / Total liabilities	237.423,84

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	17.553.613,78
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	88.203,628
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	199,01

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

PLEIADE

Obligations Dollar

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

REVENUS / INCOME

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets /	625.866,31
Interest on bonds and other debt securities, net	
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	3.235,12
Commissions reçues / Received commissions	393,97
Total des revenus / Total income	629.495,40

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	121.276,57
Commission de banque dépositaire /	14.132,01
Custodian fees	
Frais bancaires et autres commissions /	3.798,21
Banking charges and other fees	
Frais sur transactions / Transaction fees	12.275,15
Frais d'administration centrale /	21.977,87
Central administration costs	
Frais de révision /	14.160,82
Audit fees	
Autres frais d'administration /	7.393,05
Other administration costs	
Taxe d'abonnement /	8.519,42
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	
Autres impôts / Other taxes	79,78
Intérêts bancaires payés /	37,65
Interest paid on bank liabilities	
Autres charges / Other expenses	17.584,44
Total des charges / Total expenses	221.234,97

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	408.260,43
---	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	481.779,44
- sur options / - on options	-74.219,50
- sur futures / - on futures contracts	363.843,77
- sur devises / - on foreign exchange	-810,57
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	1.178.853,57

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

PLEIADE

Obligations Dollar

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	241.395,13
- sur futures / - on futures contracts	-50.390,63
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	1.369.858,07
Emissions / Subscriptions	4.950.749,80
Rachats / Redemptions	-6.990.553,39
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-669.945,52
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	18.223.559,30
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	17.553.613,78

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

PLEIADE

Obligations Dollar

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	10.804.736,08

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	311,26
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	98.997,192
- souscrites / subscribed	25.343,078
- remboursées / redeemed	-36.136,642
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	88.203,628

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	199,01
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	184,08
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	178,59

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	8,11
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	3,07
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	4,26

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	1,21
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Obligations Dollar

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Obligations / Bonds

USD	250.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	250.073,20	250.700,00	1,43
USD	1.000.000	Danske Bank A/S FRN Ser REGS 09/24.05.12	1.000.000,00	1.008.100,00	5,74
USD	500.000	Nordea Bank AB VAR EMTN 09/25.03.Perpetual	498.823,42	504.875,00	2,88
USD	500.000	Société Générale 8.75% 09/07.04. Perpetual	500.796,20	499.500,00	2,85
USD	1.500.000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	1.554.354,54	1.637.109,30	9,33
USD	2.000.000	US 5.25% T-Bonds 99/15.02.29	2.314.618,21	2.323.281,20	13,24
Total obligations / Total bonds			6.118.665,57	6.223.565,50	35,47

VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET

Obligations / Bonds

USD	500.000	Anheuser Bush Inbev WldWide Inc 6.875% Ser REGS 09/15.11.19	498.120,00	567.547,00	3,23
USD	500.000	Crédit Agricole SA 9.75% 09/26.06.Perpetual	508.823,08	518.750,00	2,95
USD	200.000	Korea Hyd N P Co Ltd 6.25% Sen 09/17.06.14	197.870,00	212.970,00	1,21
USD	3.000.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	3.062.475,00	3.066.093,60	17,47
USD	1.500.000	US 4.25% T-Notes 05/15.08.15	1.609.800,00	1.633.945,20	9,31
USD	3.250.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	3.632.243,28	3.624.003,82	20,64
USD	500.000	Verizon Wireless Capital LLC 3.75% Reg S 09/20.05.11	499.610,00	512.552,50	2,92
Total obligations / Total bonds			10.008.941,36	10.135.862,12	57,73

TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES

16.127.606,93 16.359.427,62 93,20

DETTES BANCAIRES / BANK LIABILITIES

-184.644,82 -1,05

AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)

1.378.830,98 7,85

TOTAL / TOTAL

17.553.613,78 100,00

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

PLEIADE

Obligations Dollar

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	69,99 %
Banques / Banks	14,42 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	3,23 %
Télécommunications / Telecommunication services	2,92 %
Institutions internationales / International institutions	1,43 %
Services aux collectivités / Utilities	1,21 %
TOTAL / TOTAL	<u>93,20 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	76,14 %
France / France	5,80 %
Danemark / Denmark	5,74 %
Suède / Sweden	2,88 %
Honduras / Honduras	1,43 %
Corée du Sud / South Korea	1,21 %
TOTAL / TOTAL	<u>93,20 %</u>

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

PLEIADE

Obligations Européennes

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	17.491.126,12
Avoirs bancaires / Cash at banks	1.279.353,61
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	479.779,18
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	101,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	320.788,36
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	750,27
Total de l'actif / Total assets	19.571.899,35

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	31.133,28
Total de l'exigible / Total liabilities	31.133,28

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	19.540.766,07
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	90.231,900
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	216,56

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

PLEIADE

Obligations Européennes

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

REVENUS / INCOME

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets /	622.402,37
Interest on bonds and other debt securities, net	
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	14.436,43
Commissions reçues / Received commissions	789,92
Total des revenus / Total income	637.628,72

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	117.834,18
Commission de banque dépositaire /	11.706,09
Custodian fees	
Frais bancaires et autres commissions /	4.137,31
Banking charges and other fees	
Frais sur transactions / Transaction fees	7.111,50
Frais d'administration centrale /	23.717,17
Central administration costs	
Frais de révision /	14.229,88
Audit fees	
Autres frais d'administration /	5.744,49
Other administration costs	
Taxe d'abonnement /	8.630,33
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	
Autres impôts / Other taxes	74,07
Autres charges / Other expenses	15.613,05
Total des charges / Total expenses	208.798,07

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	428.830,65
---	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	350.357,12
- sur options / - on options	-229.000,00
- sur futures / - on futures contracts	-156.020,00
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	394.167,77

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

PLEIADE

Obligations Européennes

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	950.284,73
- sur futures / - on futures contracts	-10.000,00
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	1.334.452,50
Emissions / Subscriptions	7.960.371,66
Rachats / Redemptions	-7.891.061,25
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	1.403.762,91
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	18.137.003,16
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	19.540.766,07

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

PLEIADE

Obligations Européennes

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	18.637.158,78

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	230,32
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	90.383,045
- souscrites / subscribed	37.780,260
- remboursées / redeemed	-37.931,405
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	90.231,900

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	216,56
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	200,67
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	200,44

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	7,92
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	0,11
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	-1,31

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	1,20
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Obligations Européennes

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Obligations / Bonds

EUR	200.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	199.522,00	222.183,54	1,14
EUR	3.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	2.982.422,23	3.018.767,10	15,45
EUR	250.000	Eureko BV 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	249.442,50	277.862,50	1,42
EUR	1.000.000	France 4% OAT 04/25.04.14	1.037.500,00	1.066.159,70	5,46
EUR	2.000.000	France 4.25% OAT 03/25.04.19	2.070.480,00	2.127.912,60	10,89
EUR	890.000	Gaz Capital SA 7.8% Sen 03/27.09.10	928.937,50	931.073,50	4,77
EUR	750.000	Glencore Finance SA 5.25% 5.25% EMTN Ser 6 Tr 1 06/11.10.13	735.000,00	744.037,50	3,81
EUR	1.000.000	Hungary FRN 05/02.11.12	988.875,00	917.250,00	4,69
EUR	2.000.000	Ireland 4.6% T-Bonds 99/18.04.16	2.057.600,00	2.097.059,40	10,73
EUR	1.000.000	Irish Life & Permanent Plc 3.75% EMTN Ser 493 09/28.09.10	999.470,00	1.014.300,00	5,19
EUR	500.000	Peugeot SA 8.375% EMTN 09/15.07.14	504.375,00	544.600,00	2,79
EUR	1.000.000	Rabobank Nederland NV 4.375% EMTN Sen 09/22.01.14	998.500,00	1.053.605,30	5,39
EUR	1.000.000	Slovenia 4.375% Ser RS65 09/02.04.14	998.370,00	1.059.950,00	5,42
EUR	350.000	UBS AG London 5.625% EMTN Sen 09/19.05.14	350.000,00	374.273,48	1,92
Total obligations / Total bonds			15.100.494,23	15.449.034,62	79,07

VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET

Obligations / Bonds

EUR	500.000	Deutsche Bk Cap Fund Trust XI 9.5% 09/31.12.49	505.000,00	538.125,00	2,75
EUR	400.000	GE Capital European Funding 5.375% EMTN Sen 09/23.01.20	397.280,00	406.800,00	2,08
EUR	1.000.000	Ireland 5.9% T-Bond 09/18.10.19	997.940,00	1.097.166,50	5,61
Total obligations / Total bonds			1.900.220,00	2.042.091,50	10,44

TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES

17.000.714,23 17.491.126,12 89,51

AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS

1.279.353,61 6,55

AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)

770.286,34 3,94

TOTAL / TOTAL

19.540.766,07 100,00

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

PLEIADE

Obligations Européennes

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	58,25 %
Banques / Banks	13,64 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	13,41 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,79 %
Assurances / Insurance	1,42 %
TOTAL / TOTAL	<u>89,51 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Irlande / Ireland	23,61 %
France / France	19,14 %
Allemagne / Germany	15,45 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	8,58 %
Pays-Bas / The Netherlands	6,81 %
Slovénie / Slovenia	5,42 %
Hongrie / Hungary	4,69 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	3,89 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,92 %
TOTAL / TOTAL	<u>89,51 %</u>

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	6.432.612,52
Avoirs bancaires / Cash at banks	540.106,26
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	294.337,88
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	153,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	65.493,28
Plus-values non réalisées sur futures / Unrealised gain on futures contracts	12.500,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	2.121,98
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	309,05
Total de l'actif / Total assets	7.347.634,92

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	17.226,77
Total de l'exigible / Total liabilities	17.226,77

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	7.330.408,15
--	--------------------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	119.371,432
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	61,41

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

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

REVENUS / INCOME

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets /	138.816,49
Interest on bonds and other debt securities, net	
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	12.330,75
Commissions reçues / Received commissions	167,16
Autres revenus / Other income	422,31
Total des revenus / Total income	151.736,71

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	67.411,46
Commission de banque dépositaire /	6.929,52
Custodian fees	
Frais bancaires et autres commissions /	2.920,47
Banking charges and other fees	
Frais sur transactions / Transaction fees	7.153,51
Frais d'administration centrale /	16.998,57
Central administration costs	
Frais de révision /	6.330,86
Audit fees	
Autres frais d'administration /	4.397,79
Other administration costs	
Taxe d'abonnement /	3.398,73
Subscription duty ("taxe d'abonnement")	
Autres impôts / Other taxes	25,78
Intérêts bancaires payés /	1.789,53
Interest paid on bank liabilities	
Autres charges / Other expenses	10.161,82
Total des charges / Total expenses	127.518,04

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	24.218,67
---	-----------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-474.954,90
- sur futures / - on futures contracts	-541.540,00
- sur changes à terme /	-198.016,83
- on forward foreign exchange contracts	
- sur devises / - on foreign exchange	-70.318,82
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-1.260.611,88

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

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.015.811,81
- sur futures / - on futures contracts	-19.000,00
- sur changes à terme /	7.315,36
- on forward foreign exchange contracts	
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	-256.484,71
Emissions / Subscriptions	4.924.091,00
Rachats / Redemptions	-4.713.813,55
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-46.207,26
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	7.376.615,41
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / T OTAL NET ASSETS at the end of the year	7.330.408,15

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

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	11.332.744,93

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	153,43
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	116.710,986
- souscrites / subscribed	83.439,520
- remboursées / redeemed	-80.779,074
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	119.371,432

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	61,41
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	63,20
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	76,84

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-2,83
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-17,75
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	1,53

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	1,75
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A 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	261.999,89	302.773,67	4,13
CHF	700.000	Givaudan Nederland Finance BV 5.375% Conv Givaud 07/01.03.10	345.287,29	354.775,63	4,84
EUR	7.000	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	297.591,16	315.151,06	4,30
EUR	4.000	Essilor Intl SA 1.5% Conv Ser EF 03/02.07.10	242.755,01	310.202,98	4,23
EUR	9.000	Eurazeo 6.25% Conv Danone Ser DANO 09/10.06.14	421.920,00	510.825,10	6,97
EUR	400.000	Exane Finance 0% Conv Vivendi 09/14.02.14	400.050,00	397.680,00	5,42
EUR	500.000	Fortis Luxembourg Finance SA FRN Conv 02/31.12.Perpetual	238.800,00	238.055,50	3,25
EUR	300.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	302.100,00	315.750,00	4,31
EUR	200.000	Parapublica Part Pub SGPS SA 2.69% Conv EDP SA 05/16.12.10	243.600,00	213.270,00	2,91
EUR	9.000	Publicis Groupe SA 3.125% Conv 09/30.07.14	293.020,39	308.983,14	4,21
EUR	1.600	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	254.720,00	293.612,45	4,01
			2.694.556,56	2.903.530,23	39,61
GBP	350.000	3i Group Plc 3.625% Conv Sen 08/29.05.11	333.034,11	372.934,24	5,09
USD	300.000	ArcelorMittal SA 5% Sen Conv ArcelMit NY Reg 09/15.05.14	258.751,80	296.671,45	4,05
USD	400.000	Hong Kong Land Hg Ltd 2.75% Conv 05/21.12.12	282.279,95	344.620,02	4,70
USD	500.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14	384.697,77	389.561,53	5,31
USD	350.000	UBS AG Jersey Branch 0.75% Conv 06/22.03.10	275.573,55	337.933,52	4,61
			1.201.303,07	1.368.786,52	18,67
Total obligations / Total bonds			4.836.180,92	5.302.800,29	72,34

VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET

Obligations / Bonds

EUR	300.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	328.925,00	351.823,80	4,80
EUR	200.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	190.750,00	209.520,00	2,86
			519.675,00	561.343,80	7,66
USD	200.000	Anglo American Plc 4% Conv Ser REGS 09/07.05.14	174.117,47	191.390,66	2,61
USD	500.000	KCC Corp 3.5% Conv Hyundai H Ind 09/06.05.14	398.086,33	377.077,77	5,14
			572.203,80	568.468,43	7,75
Total obligations / Total bonds			1.091.878,80	1.129.812,23	15,41
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			5.928.059,72	6.432.612,52	87,75

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

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

Devise	Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Currency	Number / Nominal value	Description	Cost	Market value	% of net assets
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				540.106,26	7,37
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				357.689,37	4,88
TOTAL / TOTAL				<u>7.330.408,15</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.

PLEIADE

Obligations Convertibles Internationales

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	26,25 %
Banques / Banks	13,72 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	9,22 %
Immobilier / Real estate	8,71 %
Matériaux / Materials	6,66 %
Télécommunications / Telecommunication services	5,31 %
Biens d'équipement / Capital goods	5,14 %
Logiciels et services / Software and services	4,30 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	4,23 %
Médias / Media	4,21 %
TOTAL / TOTAL	<u>87,75 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

France / France	29,14 %
Corée du Sud / South Korea	10,45 %
Allemagne / Germany	9,11 %
Pays-Bas / The Netherlands	7,70 %
Royaume-Uni / United Kingdom	7,70 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	7,30 %
Hong Kong / Hong Kong	4,70 %
Jersey / Jersey	4,61 %
Australie / Australia	4,13 %
Portugal / Portugal	2,91 %
TOTAL / TOTAL	<u>87,75 %</u>

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

PLEIADE

Dollar Court Terme

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation /	10.068.834,68
Securities portfolio at market value	
Avoirs bancaires / Cash at banks	1.708.724,03
A recevoir sur émissions d'actions /	120.573,93
Receivable on issues of shares	
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres /	116.044,55
Income receivable on portfolio	
Charges payées d'avance /	460,64
Prepaid expenses	
Total de l'actif / Total assets	12.014.637,83

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	20.972,02
Total de l'exigible / Total liabilities	20.972,02

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	11.993.665,81
--	---------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	58.220,288
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	206,00

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

PLEIADE

Dollar Court Terme

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

REVENUS / INCOME

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	484.712,40
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	3.090,33
Total des revenus / Total income	487.802,73

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	34.979,11
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	9.551,29
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	3.533,61
Frais sur transactions / Transaction fees	770,56
Frais d'administration centrale / Central administration costs	18.395,20
Frais de révision / Audit fees	10.215,89
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.329,09
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	5.561,33
Autres impôts / Other taxes	43,12
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	21,60
Autres charges / Other expenses	15.175,64
Total des charges / Total expenses	104.576,44

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	383.226,29
---	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-507.817,48
- sur devises / - on foreign exchange	682,52
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-123.908,67

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

PLEIADE

Dollar Court Terme

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	796.705,57
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	672.796,90
Emissions / Subscriptions	4.812.221,61
Rachats / Redemptions	-6.150.881,82
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	-665.863,31
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	12.659.529,12
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	11.993.665,81

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

PLEIADE

Dollar Court Terme

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in USD)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	21.788.775,08

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	75,90
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	65.220,643
- souscrites / subscribed	23.938,519
- remboursées / redeemed	-30.938,874
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	58.220,288

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	206,00
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	194,10
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	194,81

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	6,13
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-0,36
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	3,88

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	0,89
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Dollar Court Terme

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in USD)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A 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	442.624,82	3,69
USD	250.000	Alrosa Finance SA 8.875% 04/17.11.14	210.937,50	244.525,00	2,04
USD	500.000	Brazil 14.5% Global 99/15.10.09	542.000,00	502.875,00	4,19
USD	500.000	Citigroup Inc 4.125% EMTN Sen 05/22.02.10	503.320,82	504.750,00	4,21
USD	500.000	GPB Eurobond Finance Plc FRN LPN 07/04.04.10	481.250,00	493.425,00	4,11
USD	1.000.000	HSBC Bank Plc FRN Sub 85/19.12.Perpetual	538.821,35	574.200,00	4,79
USD	500.000	Hong Kong Land Hg Ltd 2.75% Conv 05/21.12.12	455.000,00	629.750,00	5,25
USD	516.000	LG Electronics Inc 5% Ser REGS 05/17.06.10	513.703,83	519.766,80	4,33
USD	600.000	Morgan Stanley 2.9% Sen 08/01.12.10	599.640,00	615.543,36	5,13
USD	700.000	Ontario (Province of) 3.625% Sen 04/21.10.09	706.790,00	701.050,00	5,85
USD	600.000	Pemex Project Fding Mast Trust FRN Sen 04/15.06.10	599.328,00	599.991,00	5,00
USD	500.069,061	Russia 8.25% Reg 00/31.03.10	521.738,72	515.671,22	4,30
USD	250.000	Russian Standard Finance SA Sen 8.485% LPN 07/29.06.10	210.625,00	244.125,00	2,04
USD	500.000	Telefonos de Mexico SAB de CV 4.75% Sen 05/27.01.10	502.500,00	505.300,00	4,21
USD	250.000	UBS (Luxembourg) S.A. 8% LPN Ser REGS 05/11.02.10	250.625,00	256.025,00	2,14
USD	1.600.000	US 1.75% T-Notes Ser W-2010 08/31.03.10	1.595.360,00	1.612.312,48	13,44
USD	600.000	VTB Europe Finance BV FRN Ser 6 Tr 1 06/06.10.09	599.172,00	599.550,00	5,00
Total obligations / Total bonds			8.830.812,22	9.118.859,86	76,03
			9.195.686,36	9.561.484,68	79,72

VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET

Obligations / Bonds

USD	500.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN Tr 2 09/11.05.12	500.073,42	507.350,00	4,23
Total obligations / Total bonds			500.073,42	507.350,00	4,23
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			9.695.759,78	10.068.834,68	83,95
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				1.708.724,03	14,25
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				216.107,10	1,80
TOTAL / TOTAL				11.993.665,81	100,00

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

PLEIADE

Dollar Court Terme

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	21,93 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	18,32 %
Banques / Banks	15,37 %
Administrations publiques locales / Local public administrations	5,85 %
Immobilier / Real estate	5,25 %
Energie / Energy	5,00 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	4,33 %
Télécommunications / Telecommunication services	4,21 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	3,69 %
TOTAL / TOTAL	<u>83,95 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	27,78 %
Royaume-Uni / United Kingdom	9,02 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	6,22 %
Canada / Canada	5,85 %
Hong Kong / Hong Kong	5,25 %
Pays-Bas / The Netherlands	5,00 %
Corée du Sud / South Korea	4,33 %
Fédération Russe / Russia	4,30 %
Mexique / Mexico	4,21 %
Brésil / Brazil	4,19 %
Irlande / Ireland	4,11 %
Australie / Australia	3,69 %
TOTAL / TOTAL	<u>83,95 %</u>

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

PLEIADE

Euro Court Terme

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	6.620.926,10
Avoirs bancaires / Cash at banks	629.384,88
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	167,88
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	166.008,57
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	248,54
Total de l'actif / Total assets	7.416.735,97

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	12.489,04
Total de l'exigible / Total liabilities	12.489,04

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	7.404.246,93
--	--------------------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	44.901,641
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	164,90

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

PLEIADE

Euro Court Terme

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

REVENUS / INCOME

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	259.281,08
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	11.010,37
Commissions reçues / Received commissions	319,88
Total des revenus / Total income	270.611,33

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	19.354,51
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	5.888,33
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	3.025,06
Frais sur transactions / Transaction fees	807,50
Frais d'administration centrale / Central administration costs	14.415,32
Frais de révision / Audit fees	5.987,49
Autres frais d'administration / Other administration costs	4.357,09
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.225,65
Autres impôts / Other taxes	22,69
Autres charges / Other expenses	9.267,21
Total des charges / Total expenses	66.350,85

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	204.260,48
---	------------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-224.039,72
- sur devises / - on foreign exchange	-1.192,45
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	-20.971,69

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

PLEIADE

Euro Court Terme

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/ (MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	232.987,93
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	212.016,24
Emissions / Subscriptions	4.634.327,49
Rachats / Redemptions	-3.939.781,51
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	906.562,22
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	6.497.684,71
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	7.404.246,93

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

PLEIADE

Euro Court Terme

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	12.902.970,65

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	143,39
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	40.638,051
- souscrites / subscribed	28.780,059
- remboursées / redeemed	-24.516,469
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	44.901,641

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	164,90
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	159,89
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	159,92

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	3,13
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-0,02
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	2,41

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	1,01
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Euro Court Terme

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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 MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING</u>					
<u>Obligations / Bonds</u>					
EUR	250.000	Aries Vermoegensverwaltung 7.75% CLN RFG Ser B 04/25.10.09	257.425,00	251.212,50	3,39
EUR	250.000	BP Capital Markets Plc 4.25% EMTN 08/10.01.11	252.375,00	258.850,00	3,50
EUR	250.000	Bank of Ireland 3.75% EMTN Ser 609 08/03.09.10	250.125,00	253.912,50	3,43
EUR	300.000	Banque Centrale de Tunisie 4.75% EMTN Sen 04/07.04.11	305.600,00	308.250,00	4,16
EUR	300.000	Banque PSA Finance 6.375% EMTN Sen 09/16.11.10	310.055,00	310.896,60	4,20
EUR	250.000	Barclays Bank Plc 4.25% EMTN Sen 08/27.10.11	251.650,00	262.812,50	3,55
EUR	250.000	Brazil 11% 00/04.02.10	267.625,00	258.400,00	3,49
EUR	300.000	Brazil 9.5% EMTN Sen 01/24.01.11	328.100,00	327.735,00	4,43
EUR	300.000	Commerzbank AG 6.45% LoanPart Moscow (City of) 04/12.10.11	306.200,00	315.510,00	4,26
EUR	300.000	Exane Finance 0% Conv Vivendi 09/14.02.14	300.050,00	298.260,00	4,03
EUR	250.000	Gaz Capital SA 7.8% Sen 03/27.09.10	251.875,00	261.537,50	3,53
EUR	250.000	Holcim Finance SA 4.375% EMTN 03/23.06.10	251.375,00	254.362,50	3,44
EUR	350.000	Hungary FRN 05/02.11.12	346.675,00	321.037,50	4,34
EUR	250.000	Infineon Tec Holding BV 5% Conv Infineon Tec AG 03/05.06.10	215.625,00	248.950,00	3,36
EUR	250.000	Ireland 4% T-Bonds 08/11.11.11	250.000,00	261.800,00	3,54
EUR	250.000	Irish Life & Permanent Plc 3.75% EMTN Ser 493 09/28.09.10	249.867,50	253.575,00	3,43
EUR	250.000	KBC Fin Prod Intl Ltd 0% EMTN Conv Muenchener 06/26.01.11	261.875,00	257.200,00	3,47
EUR	250.000	Mexico 7.5% EMTN Reg 00/08.03.10	260.875,00	256.490,00	3,46
EUR	300.000	Nero Finance 4.5% Conv TUI Travel Plc 08/15.04.13	268.875,00	283.890,00	3,83
EUR	300.000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.625% 03/04.04.10	292.800,00	305.948,10	4,13
EUR	250.000	Roche Holdings Inc FRN EMTN 09/04.03.10	250.450,00	251.137,50	3,39
EUR	250.000	Saint Gobain Nederland BV 5% 03/16.04.10	253.625,00	254.537,50	3,44
EUR	250.000	UBS AG Jersey Branch 0% Conv France Telecom SA 08/05.03.10	266.875,00	251.125,00	3,39
EUR	300.000	VTB Capital SA 8.25% EMTN Ser 5 08/30.06.11	306.200,00	313.496,40	4,23
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			6.556.197,50	6.620.926,10	89,42
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				629.384,88	8,50
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				153.935,95	2,08
TOTAL / TOTAL				7.404.246,93	100,00

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

PLEIADE

Euro Court Terme

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	40,42 %
Banques / Banks	22,22 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	19,26 %
Energie / Energy	4,13 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	3,39 %
TOTAL / TOTAL	<u>89,42 %</u>

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	11,20 %
Irlande / Ireland	10,40 %
France / France	8,23 %
Brésil / Brazil	7,92 %
Allemagne / Germany	7,65 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	7,52 %
Jersey / Jersey	7,22 %
Royaume-Uni / United Kingdom	7,05 %
Pays-Bas / The Netherlands	6,80 %
Hongrie / Hungary	4,34 %
Tunisie / Tunisia	4,16 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	3,47 %
Mexique / Mexico	3,46 %
TOTAL / TOTAL	<u>89,42 %</u>

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

ETAT DU PATRIMOINE / STATEMENT OF NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

ACTIF / ASSETS

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	13.440.135,20
Avoirs bancaires / Cash at banks	901.814,46
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	328.847,75
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	138.921,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	129.568,06
Plus-values non réalisées sur futures / Unrealised gain on futures contracts	12.500,00
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	447,60
Total de l'actif / Total assets	14.952.234,67

EXIGIBLE / LIABILITIES

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	35.402,84
Total de l'exigible / Total liabilities	35.402,84

ACTIF NET à la fin de l'exercice / NET ASSETS at the end of the year	14.916.831,83
--	---------------------------

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	186.682,996
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	79,90

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

REVENUS / INCOME

Dividendes, nets / Dividends, net	39.546,98
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	169.415,28
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	5.217,29
Commissions reçues / Received commissions	2.716,56
Autres revenus / Other income	2.838,64
Total des revenus / Total income	219.734,75

CHARGES / EXPENSES

Commission de gestion / Management fees	97.526,01
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	6.652,99
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	3.956,22
Frais sur transactions / Transaction fees	13.219,71
Frais d'administration centrale / Central administration costs	19.287,79
Frais de révision / Audit fees	5.902,38
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.167,91
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	4.027,58
Autres impôts / Other taxes	18,77
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	61,34
Autres charges / Other expenses	5.188,93
Total des charges / Total expenses	161.009,63

REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS / NET INVESTMENT INCOME	58.725,12
---	-----------

BENEFICE/(PERTE) NET(TE) REALISE(E) / NET REALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	722.146,78
- sur futures / - on futures contracts	-119.980,00
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	40.179,25
- sur devises / - on foreign exchange	-33.868,85
RESULTAT REALISE / REALISED RESULT	667.202,30

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

ETAT DES OPERATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L' ACTIF NET / STATEMENT OF OPERATIONS AND OTHER CHANGES IN NET ASSETS (suite) / (continued)

du / from 1 octobre / October 2008 au / to 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

VARIATION NETTE DE LA PLUS-/-(MOINS-) VALUE NON REALISEE / NET VARIATION OF THE UNREALISED GAIN/(LOSS)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	424.145,60
- sur futures / - on futures contracts	12.500,00
RESULTAT DES OPERATIONS / RESULT OF OPERATIONS	1.103.847,90
Emissions / Subscriptions	14.602.299,59
Rachats / Redemptions	-1.007.949,81
TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET / TOTAL CHANGE IN NET ASSETS	14.698.197,68
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the beginning of the year	218.634,15
TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de l'exercice / TOTAL NET ASSETS at the end of the year	14.916.831,83

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

STATISTIQUES / STATISTICAL INFORMATION

au / as at 30 septembre / September 2009

(en / in EUR)

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	9.562.670,43

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 30.09.2009 / as at 30.09.2009	244,70
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	2.683,194
- souscrites / subscribed	197.548,783
- remboursées / redeemed	-13.548,981
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	186.682,996

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	79,90
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	81,48
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	113,54

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-1,94
- au 30.09.2008 / as at 30.09.2008	-28,24
- au 30.09.2007 / as at 30.09.2007	8,95

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

- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	2,20
------------------------------------	------

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.

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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

PORTEFEUILLE-TITRES / INVESTMENTS IN SECURITIES

VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

Actions / Shares

CHF	3.500	Actelion Ltd	125.078,44	148.480,34	0,99
CHF	13.000	Nestlé SA Reg	361.322,61	378.464,19	2,54
CHF	7.000	Novartis AG Reg	229.312,86	239.276,02	1,60
CHF	3.500	Roche Holding AG B de jouis Pref	358.222,92	386.487,30	2,59
			1.073.936,83	1.152.707,85	7,72
EUR	10.000	Carrefour SA	303.059,21	310.000,00	2,08
EUR	18.000	Deutsche Telekom AG Reg	146.340,00	167.940,00	1,13
EUR	16.000	France Telecom SA	283.063,79	291.280,00	1,95
EUR	3.500	Merck KGaA	221.663,89	237.825,00	1,59
EUR	7.000	Pernod-Ricard	361.990,03	379.890,00	2,55
EUR	10.000	Peugeot SA	201.742,49	208.350,00	1,40
EUR	25.000	Reed Elsevier NV	197.892,54	192.750,00	1,29
EUR	7.000	Total SA	274.533,42	284.235,00	1,91
EUR	10.000	Vivendi	195.790,00	211.450,00	1,42
			2.186.075,37	2.283.720,00	15,32
GBP	50.000	Tesco Plc	218.929,95	218.462,49	1,46
USD	4.500	Apollo Group Inc A	220.939,03	226.769,96	1,52
USD	14.000	Eli Lilly & Co	321.917,57	316.314,39	2,12
USD	19.500	Pfizer Inc	229.226,32	220.757,23	1,48
USD	5.700	Procter & Gamble Co	213.247,16	225.832,14	1,51
			985.330,08	989.673,72	6,63
			4.464.272,23	4.644.564,06	31,13

Total actions / Total shares

Organismes de placement collectif / Undertakings for collective investment

EUR	270	ZKB Gold ETF A EUR Dist	203.409,90	184.723,20	1,24
			203.409,90	184.723,20	1,24

Total organismes de placement collectif / Total undertakings for collective investment

Tracker funds / Tracker funds

EUR	8.000	Lyxor ETF CAC 40 FCP	261.726,34	303.120,00	2,03
EUR	4.500	Lyxor ETF XBear CAC 40 Cap	364.283,87	252.270,00	1,69
			626.010,21	555.390,00	3,72
USD	2.400	SPDR Trust Ser 1	155.603,27	173.330,60	1,16
			781.613,48	728.720,60	4,88

Total tracker funds / Total tracker funds

Obligations / Bonds

EUR	200.000	Aegon NV 7% Sen 09/29.04.12	199.346,00	216.590,00	1,45
EUR	200.000	Bacardi Ltd 7.75% EMTN 09/09.04.14	199.726,00	226.380,00	1,52
EUR	750.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	803.175,00	796.426,87	5,34
EUR	1.000.000	Deutschland 4% Ser 05 05/04.01.37	940.500,00	1.006.255,70	6,75

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS / STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009
(en / in EUR)

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
EUR	750.000	Deutschland 4% Ser 07/04.01.18	805.425,00	799.766,47	5,36
EUR	600.000	Exane Finance 0% Conv Vivendi 09/14.02.14	600.050,00	596.520,00	4,00
EUR	500.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	524.300,00	538.500,00	3,61
EUR	750.000	Fortis Luxembourg Finance SA FRN Conv 02/31.12.Perpetual	358.125,00	357.083,25	2,39
EUR	500.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	493.800,00	502.250,00	3,37
EUR	250.000	Infineon Tec Holding BV 5% Conv Infineon Tec AG 03/05.06.10	215.625,00	248.950,00	1,67
EUR	250.000	Peugeot SA 8.375% EMTN 09/15.07.14	249.502,00	272.300,00	1,82
EUR	500.000	Rallye SA 8.375% 09/20.01.15	518.800,00	519.937,55	3,49
EUR	500.000	Skandinaviska Enskilda Banken VAR EMTN 10/15.09.Perpetual	505.850,00	509.500,00	3,42
EUR	200.000	Société Générale de Paris VAR 09/04.09.Perpetual	200.050,00	214.500,00	1,44
Total obligations / Total bonds			6.614.274,00	6.804.959,84	45,63
<u>Obligations liées à un indice / Index linked bonds</u>					
EUR	500.000	UBS AG Jersey Branch 0.5% Asian Index Basket Sen 06/28.02.11	510.000,00	545.500,00	3,66
Total obligations liées à un indice / Total index linked bonds			510.000,00	545.500,00	3,66
<u>VALEURS MOBILIERES NEGOCIEES SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE / TRANSFERABLE SECURITIES DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET</u>					
<u>Obligations / Bonds</u>					
EUR	494.000	Deutsche Bk Cap Fund Trust XI 9.5% 09/31.12.49	490.345,00	531.667,50	3,56
Total obligations / Total bonds			490.345,00	531.667,50	3,56
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES / TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			13.063.914,61	13.440.135,20	90,10
AVOIRS BANCAIRES / CASH AT BANKS				901.814,46	6,05
AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS / OTHER NET ASSETS/(LIABILITIES)				574.882,17	3,85
TOTAL / TOTAL				14.916.831,83	100,00

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

REPARTITION ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / INDUSTRIAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	18,60 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	17,45 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	10,37 %
Banques / Banks	8,52 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	6,61 %
Fonds d'investissement / Investment funds	6,12 %
Commerce de détail / Retailing	4,95 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	3,22 %
Télécommunications / Telecommunication services	3,08 %
Médias / Media	2,71 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	2,08 %
Energie / Energy	1,91 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	1,52 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	1,51 %
Assurances / Insurance	1,45 %
TOTAL / TOTAL	<u>90,10 %</u>

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

PLEIADE

Euro Balanced (anciennement / formerly Actions "Privatinvestor")

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES / GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

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

au / as at 30 septembre / September 2009

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

France / France	25,78 %
Allemagne / Germany	20,17 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	11,35 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	9,37 %
Suisse / Switzerland	8,96 %
Pays-Bas / The Netherlands	4,41 %
Jersey / Jersey	3,66 %
Suède / Sweden	3,42 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	1,52 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,46 %
TOTAL / TOTAL	<u>90,10 %</u>

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

au / as at 30 septembre / September 2009

NOTE 1 - PRINCIPALES METHODES 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.

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 dernière 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	=	1,0376000	CHF	Franc suisse
			0,6840413	EUR	Euro

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

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 0,5 % 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 0,5 % 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 0,5 %.

Une commission 0,5 % 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 (anciennement Pléiade Actions "Privatinvestor")	1,50 %

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

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 PLEIADE 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 PLEIADE 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.

Aucune commission de performance n'a été prélevée pour l'exercice clos au 30 septembre 2009.

NOTE 5 - CONTRATS DE CHANGE A TERME

A la date du rapport, 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	530.000,00	USD	503.084,95	08.01.2010	8.403,28
CHF	260.000,00	JPY	22.531.600,00	08.04.2010	-1.012,25
CHF	310.000,00	USD	275.849,80	08.04.2010	24.288,67
CHF	550.000,00	EUR	368.509,21	21.05.2010	-7.385,98
CHF	100.000,00	MXN	1.270.500,00	21.05.2010	5.967,51
CHF	420.000,00	USD	381.957,08	21.05.2010	24.674,28
CHF	220.000,00	EUR	146.568,95	11.06.2010	-1.611,43
CHF	100.000,00	HKD	729.100,00	11.06.2010	2.502,67
CHF	400.000,00	JPY	35.870.000,00	11.06.2010	-15.517,31
CHF	80.000,00	MXN	1.057.720,00	11.06.2010	1.888,46
CHF	130.000,00	SGD	177.232,45	11.06.2010	36,56
CHF	240.000,00	USD	226.244,34	11.06.2010	5.919,82
SGD	25.000,00	CHF	18.063,58	11.06.2010	269,85
SGD	35.000,00	CHF	25.560,51	11.06.2010	105,21
CHF	170.000,00	EUR	112.189,01	13.08.2010	570,94
CHF	100.000,00	GBP	56.293,63	13.08.2010	7.053,38
CHF	230.000,00	JPY	20.697.700,00	13.08.2010	-9.806,23
CHF	80.000,00	NOK	464.648,00	13.08.2010	-1.702,63
CHF	70.000,00	SGD	95.445,00	13.08.2010	105,59
CHF	2.000.000,00	EUR	1.328.021,25	27.08.2010	-5.045,46
CHF	180.000,00	EUR	119.244,78	03.09.2010	-11,13
CHF	130.000,00	USD	122.792,10	03.09.2010	3.169,78
CHF	680.000,00	EUR	451.018,11	08.09.2010	-787,66
CHF	490.000,00	GBP	287.002,87	08.09.2010	16.423,01
CHF	270.000,00	JPY	23.730.300,00	08.09.2010	-4.975,13
CHF	310.000,00	MXN	4.149.288,00	08.09.2010	8.271,10

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	180.000,00	EUR	119.513,98	24.09.2010	-343,72
CHF	220.000,00	MXN	2.888.160,00	13.10.2010	11.542,28
					<u>72.993,46</u>

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.712.328,77	USD	2.500.000,00	14.12.2009	2.121,98
					<u>2.121,98</u>

NOTE 6 - CONTRATS DE FUTURES

A la date du rapport, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats futures suivants :

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	50	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 12/09 EUX	EUR	-1.428.500,00	12.500,00
					<u>12.500,00</u>

Pléiade Euro Balanced (anciennement Pléiade Actions "Privatinvestor")

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	50	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 12/09 EUX	EUR	-1.428.500,00	12.500,00
					<u>12.500,00</u>

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 - PRÊTS DE TITRES

Au 30 septembre 2009, aucun des compartiments de la SICAV n'a d'opérations de prêts de titres en cours.

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

NOTE 9 - 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 $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

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 10 - 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 (anciennement BANQUE SCS ALLIANCE S.A.), 6B, Route de Chancy, CH-1213 GENÈVE
 - France : C.I.C. SECURITIES, 6, Avenue de Provence, F-75009 PARIS.

NOTE 11 - EVENEMENTS

a) En date du 6 décembre 2008, le Conseil d'Administration a décidé de modifier le nom de Compartiment de Pléiade Actions "Privatinvestor" en Pléiade "Euro Balanced" et de modifier la politique d'investissement du Compartiment afin de lire comme suit :

"Le Compartiment Euro Balanced peut investir, dans des proportions variables, ses avoirs en actions (maximum 60 % des actifs nets), obligations (maximum 60 % des actifs nets) et instruments du marché monétaire ou dépôts (maximum 60 % des actifs nets) et peut accessoirement générer une exposition à l'immobilier, aux matières premières, à des hedge funds et des fonds de hedge funds et à des devises par des investissements en valeurs mobilières, dans des instruments financiers dérivés sur indices et dans des OPC qui investissent dans ce type d'avoirs. Des techniques de couverture de risque autorisées seront utilisées, si nécessaire. La devise du compte du Compartiment est l'Euro."

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

Le changement de la politique d'investissement n'entraîne pas d'augmentation des frais pour les actionnaires. Les frais de gestion restent fixés à 1,50 % par an. Les autres frais supportés par le compartiment restent inchangés.

b) En date du 18 décembre 2008, le Conseil a décidé de procéder à des ajustements concernant la VNI du compartiment Pléiade Actions Amérique du Nord. Les ajustements sont liés aux conséquences de la faillite de Lehman Brothers et sont les suivants :

- **Dépréciation du cash Lehman Brothers à 10 % de sa valeur.**

Sont concernés : USD 71.891,50 réévalués à USD 7.189,15 dans la VNI du 30/09/08 (dépréciation de USD 64.702,35).

- **Dépréciation de 20 % de la valeur du TRS (total return swap) KKR par rapport à la valorisation du gestionnaire et en tenant compte du collatéral déposé par la Sicav chez Lehman Brothers.**

USD 75.313 (collatéral) moins les USD 65.836 (perte non réalisée de valorisation TRS KKR) correspond à USD 9.477, moins 20 % soit USD 7.581,60 (dépréciation de USD 1.895,40).

Ces deux ajustements sont reflétés dans l'Etat du Patrimoine respectivement sous "Autres avoirs liquides" et "Autres créances" du compartiment. Ces évaluations ont fait l'objet de revues régulières du Conseil d'Administration de la SICAV au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2009 et jusqu'à la date de ce rapport.

Le Conseil d'Administration considère, notamment sur base d'un avis juridique émis par une firme d'avocat anglaise, que la date de « termination » du TRS telle que signifiée à Lehman Brothers par la SICAV était le 18 septembre 2008 et que le principe de compensation entre le collatéral et la valeur du swap à cette date s'appliquait.

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

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.

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 faire 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	=	1,0376000	CHF	Swiss Franc
			0,6840413	EUR	Euro

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

f) Valuation of forward foreign exchange

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 0.5% 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 0.5% 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 (formerly Pléiade Actions "Privatinvestor")	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.

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

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 infavour 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.

No performance fees were paid for the year ended 30th September 2009.

NOTE 5 - FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACT

As at 30th September 2009, the SICAV is engaged in the following forward foreign exchange contracts :

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in CHF)
CHF	530.000,00	USD	503.084,95	08.01.2010	8.403,28
CHF	260.000,00	JPY	22.531.600,00	08.04.2010	-1.012,25
CHF	310.000,00	USD	275.849,80	08.04.2010	24.288,67
CHF	550.000,00	EUR	368.509,21	21.05.2010	-7.385,98
CHF	100.000,00	MXN	1.270.500,00	21.05.2010	5.967,51
CHF	420.000,00	USD	381.957,08	21.05.2010	24.674,28
CHF	220.000,00	EUR	146.568,95	11.06.2010	-1.611,43
CHF	100.000,00	HKD	729.100,00	11.06.2010	2.502,67
CHF	400.000,00	JPY	35.870.000,00	11.06.2010	-15.517,31
CHF	80.000,00	MXN	1.057.720,00	11.06.2010	1.888,46
CHF	130.000,00	SGD	177.232,45	11.06.2010	36,56
CHF	240.000,00	USD	226.244,34	11.06.2010	5.919,82
SGD	25.000,00	CHF	18.063,58	11.06.2010	269,85
SGD	35.000,00	CHF	25.560,51	11.06.2010	105,21
CHF	170.000,00	EUR	112.189,01	13.08.2010	570,94
CHF	100.000,00	GBP	56.293,63	13.08.2010	7.053,38
CHF	230.000,00	JPY	20.697.700,00	13.08.2010	-9.806,23
CHF	80.000,00	NOK	464.648,00	13.08.2010	-1.702,63
CHF	70.000,00	SGD	95.445,00	13.08.2010	105,59
CHF	2.000.000,00	EUR	1.328.021,25	27.08.2010	-5.045,46
CHF	180.000,00	EUR	119.244,78	03.09.2010	-11,13
CHF	130.000,00	USD	122.792,10	03.09.2010	3.169,78
CHF	680.000,00	EUR	451.018,11	08.09.2010	-787,66
CHF	490.000,00	GBP	287.002,87	08.09.2010	16.423,01
CHF	270.000,00	JPY	23.730.300,00	08.09.2010	-4.975,13
CHF	310.000,00	MXN	4.149.288,00	08.09.2010	8.271,10

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in CHF)
CHF	180.000,00	EUR	119.513,98	24.09.2010	-343,72
CHF	220.000,00	MXN	2.888.160,00	13.10.2010	11.542,28
					<u>72.993,46</u>

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in EUR)
EUR	1.712.328,77	USD	2.500.000,00	14.12.2009	2.121,98
					<u>2.121,98</u>

NOTE 6 - FUTURES CONTRACT

As at 30th September 2009, the SICAV is engaged in the following futures contracts :

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Sale	50	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 12/09 EUX	EUR	-1.428.500,00	12.500,00
					<u>12.500,00</u>

Pléiade Euro Balanced (formerly Pléiade Actions "Privatinvestor")

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Sale	50	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 12/09 EUX	EUR	-1.428.500,00	12.500,00
					<u>12.500,00</u>

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.

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

NOTE 8 - SECURITIES LENDING

At 30th September 2009 the sub-funds of the SICAV were not engaged in securities lending operations.

NOTE 9 - 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 10 - 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 (anciennement Banque SCS Alliance S.A.), 6B, Route de Chancy, CH-1213 Petit-Lancy -Geneva;
 - for France: C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, FR-75009 Paris;

NOTE 11 - EVENTS

a) On 6 December 2008, the Board of Directors decided to change the name of the Pléiade Actions "Privatinvestor" to Pléiade "Euro Balanced" and to change its investment policy as follows:

The Euro Balanced sub-fund may invest variable proportions of its assets in shares (maximum 60% of net assets), bonds (maximum 60% of net assets) and money market instruments and deposits (maximum 60% of net assets) and may invest in real estate, raw materials, hedge funds, funds of hedge funds, and currencies by investing in transferable securities in derivative financial instruments

PLEIADE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (suite) / (continued)

au / as at 30 septembre / September 2009

on index and in UCIs that invest in these type of assets. Authorised risk hedging techniques will be used, if necessary. The currency of the sub-fund account is the euro.

There will be no increase in fees as a result of this change in investment policy. Management fees will remain fixed at 1.50% per year. The other fees for the sub-fund remain unchanged.

b) On 18th December 2008, the Board decided to adjust the NAV of the Pleiade Actions Amérique du Nord sub-fund.

These adjustments, linked to the Lehman Brothers bankruptcy are the followings:

- **Depreciation of the Lehman Brothers cash to 10% of its initial value. Is affected:**
USD 71,891.50 evaluated at USD 7,189.15 regarding the NAV of September 30th, 2008
(depreciation of USD 64,702,35)
- **Depreciation of 20% of the TRS KKR's value, as compared to the Manager's valuation and taking into account the collateral deposited by the Sicav with Lehman Brothers.**
USD 75.313 (collateral) minus USD 65.836 (non-realised loss TRS KKR) corresponds to USD 9.477; minus 20% equals USD 7.581,60 (depreciation of USD 1.895,40).

These two adjustments are reflected in the "Statement of net assets" under "Other liquid assets" and "Other receivables" of the sub-fund. These above valuations were reviewed by the Board of Directors of the SICAV on a regular basis during the year ended 30th September 2009 and until the date of this report.

The Board of Directors considers, in particular on the basis of legal opinion given by an English lawyer firm, that the date of "termination" of the TRS as notified to Lehman Brothers by the SICAV was on 18th September 2008 and that the principle of compensation between the collateral one and the value of the swap on this date applied.