

**Rapport semestriel non révisé  
au 31 mars 2012  
Unaudited semi-annual report  
as at 31st March 2012**

# **1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 42 619

---

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

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

The English version of the report is a translation of the present French version. In case of a discrepancy of content and/or meaning between the French and English versions, the French version shall prevail.

---

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Sommaire / Contents

<b>Organisation / Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales / General information</b> .....	<b>5</b>
<b>Etat consolidé du patrimoine / Consolidated statement of net assets</b> .....	<b>14</b>
<b>Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets</b> .....	<b>15</b>
<b>1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord (anciennement / formerly Pléiade Actions Amérique du Nord)</b> .....	<b>16</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	16
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	17
Statistiques / Statistical information .....	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	21
<b>1618 Investment Funds - Actions Europe (anciennement / formerly Pléiade Actions Europe)</b> .....	<b>22</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	23
Statistiques / Statistical information .....	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	27
<b>1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique (anciennement / formerly Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique)</b> .....	<b>28</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	29
Statistiques / Statistical information .....	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	34
<b>1618 Investment Funds - Actions Internationales Valeur Intrinsèque (anciennement / formerly Pléiade Actions Internationales Valeur Intrinsèque)</b> .....	<b>36</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	37
Statistiques / Statistical information .....	38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	41
<b>1618 Investment Funds - Bond Dollar (anciennement / formerly Pléiade Obligations Dollar)</b> .....	<b>43</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	43
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	44
Statistiques / Statistical information .....	45
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	46
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	47

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Sommaire / Contents (suite) / (continued)

<b>1618 Investment Funds - Bond Euro (anciennement / formerly Pléiade Obligations Européennes) .....</b>	<b>48</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets .....	48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	49
Statistiques / Statistical information .....	50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	52
<b>1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales (anciennement / formerly Pléiade Obligations Convertibles Internationales) .....</b>	<b>53</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets .....	53
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	54
Statistiques / Statistical information .....	55
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	56
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	57
<b>1618 Investment Funds - Short Term Dollar (anciennement / formerly Pléiade Dollar Court Terme) .....</b>	<b>58</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets .....	58
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	59
Statistiques / Statistical information .....	60
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	61
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	63
<b>1618 Investment Funds - Short Term Euro (anciennement / formerly Pléiade Euro Court Terme) .....</b>	<b>64</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets .....	64
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	65
Statistiques / Statistical information .....	66
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	67
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	68
<b>1618 Investment Funds - World Balanced (anciennement / formerly Pléiade Euro Balanced) .....</b>	<b>69</b>
Etat du patrimoine / Statement of net assets .....	69
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets .....	70
Statistiques / Statistical information .....	71
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets .....	72
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments .....	74
<b>Notes aux états financiers / Notes to the financial statements .....</b>	<b>75</b>

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Organisation / Organisation

	1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)
<b>Siège Social / Registered Office</b>	Société d'Investissement à Capital Variable 22-24, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (jusqu'au 31 mars 2012 / until 31st March 2012)  14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (depuis le 1er avril 2012 / since 1st April 2012)
<b>Conseil d'Administration / Board of Directors</b>	
Président / Chairman	Joseph BENHAMOU Directeur Général / Chief Executive Officer CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE
Administrateurs / Directors	Christian MARÉCHAL Membre de la Direction Générale CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE  Thierry WEBER Président CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE  Amos PONCINI CIO - Head of Asset Management CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE (depuis le 21 mars 2012 / since 21st March 2012)
<b>Direction / Conducting Persons</b>	
Administrateur - Délégué / Managing Director	Christian MARÉCHAL
Dirigeant / Manager	Pierre CARRAS
<b>Banque Dépositaire, Agent d'Administration et Agent Payeur Principal / Custodian Bank, Administrative Agent and Principal Paying Agent</b>	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Organisation / Organisation (suite) / (continued)

---

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

pour la France /  
for France

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

pour la Suisse /  
for Switzerland

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

**Cabinet de révision agréé**

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

**Gestionnaires /  
Managers**

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

CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A.  
7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze  
CH-1204 GENEVE

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

**Conseiller Juridique /  
Legal Advisor**

ELVINGER, HOSS & PRUSSEN  
Avocats à la Cour  
2, Place Winston Churchill  
L-1340 LUXEMBOURG

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Informations générales / General information

1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg le 29 décembre 1992. 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) est une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

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 21 mars 2012 et publiés au Mémorial le 2 avril 2012.

En date du 21 mars 2012, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de changer la dénomination sociale de la SICAV de PLEIADE en 1618 Investment Funds.

Suite au changement de dénomination sociale de la SICAV, le Conseil d'Administration a décidé, en date du 21 mars 2012, de modifier la dénomination des compartiments comme suit et, pour certains d'entre eux de manière totalement différentes :

<b>Nouvelle dénomination</b>	<b>Ancienne dénomination</b>
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	Pléiade Actions Amérique du Nord
1618 Investment Funds - Actions Europe	Pléiade Actions Europe
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
1618 Investment Funds - Bond Dollar	Pléiade Obligations Dollar
1618 Investment Funds - Bond Euro	Pléiade Obligations Européennes
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	Pléiade Obligations Convertibles Internationales
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	Pléiade Dollar Court Terme
1618 Investment Funds - Short Term Euro	Pléiade Euro Court Terme
1618 Investment Funds - World Balanced	Pléiade Euro Balanced

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

#### **Compartiments Actions**

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	libellé en USD
1618 Investment Funds - Actions Europe	libellé en EUR
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	libellé en USD
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	libellé en CHF

#### **Compartiments Obligations**

1618 Investment Funds - Bond Dollar	libellé en USD
1618 Investment Funds - Bond Euro	libellé en EUR
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	libellé en EUR

#### **Compartiments Court Terme**

1618 Investment Funds - Short Term Dollar	libellé en USD
1618 Investment Funds - Short Term Euro	libellé en EUR

#### **Compartiments Asset Allocation**

1618 Investment Funds - World Balanced	libellé en EUR.
--	-----------------

## **1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)**

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

---

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 bancaire 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 "1618 Investment Funds" (anciennement PLEIADE)), le système Bloomberg (section Equity) et sur le réseau Internet ([www.cbhbank.com](http://www.cbhbank.com)).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le réviseur d'entreprises agréé et à la fin de chaque semestre, au 31 mars, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de consolidation est l'USD.

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



## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

1618 Investment Funds (formerly PLEIADE) (the "SICAV") is an Investment Company with Variable Capital with multiple Sub-Funds, governed by Luxembourg Law, incorporated in Luxembourg on 29th December 1992. 1618 Investment Funds (formerly PLEIADE) is a self managed SICAV in the sense of article 27 of the law of 17th December 2010. The SICAV is subject to the Part I of the Law of 17th December 2010 relating to Undertakings for Collective Investment.

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 21st March 2012 and published in the "*Mémorial*" on 2nd April 2012.

As at 21st March 2012, the Extraordinary General Meeting decided to change the denomination of the SICAV from PLEIADE into 1618 Investment Funds.

Following to this change, the Board of Directors has decided on 21st March 2012, to modify the denomination of the Sub-Funds as follows, and for some of them in a totally different way :

New denomination	Old denomination
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	Pléiade Actions Amérique du Nord
1618 Investment Funds - Actions Europe	Pléiade Actions Europe
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"
1618 Investment Funds - Bond Dollar	Pléiade Obligations Dollar
1618 Investment Funds - Bond Euro	Pléiade Obligations Européennes
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	Pléiade Obligations Convertibles Internationales
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	Pléiade Dollar Court Terme
1618 Investment Funds - Short Term Euro	Pléiade Euro Court Terme
1618 Investment Funds - World Balanced	Pléiade Euro Balanced

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

#### **Equity Sub-Funds**

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	denominated in USD
1618 Investment Funds - Actions Europe	denominated in EUR
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	denominated in USD
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	denominated in CHF

#### **Bonds Sub-Funds**

1618 Investment Funds - Bond Dollar	denominated in USD
1618 Investment Funds - Bond Euro	denominated in EUR
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	denominated in EUR

#### **Short Term Sub-Funds**

1618 Investment Funds - Short Term Dollar	denominated in USD
1618 Investment Funds - Short Term Euro	denominated in EUR

#### **Asset Allocation Sub-Funds**

1618 Investment Funds - World Balanced	denominated in EUR.
--	---------------------

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

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

---

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

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

The trading prices may be obtained on each trading day at the administrative agent or at the "PLEIADE SERVICES" in Geneva. The trading prices are published in the newspaper "AGEFI", on the Reuters Information system (page "1618 Investment Funds" (formerly PLEIADE)), the Bloomberg system (Equity section) and on the Internet network ([www.cbhbank.com](http://www.cbhbank.com)).

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

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

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

#### Informations spécifiques aux souscripteurs français

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

Le présent addendum fait corps avec le prospectus de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE).

#### **1) Compartiments autorisés à la commercialisation en France**

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

Nom des compartiments	Date d'autorisation
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Europe	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Short Term Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Bond Dollar	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Bond Euro	21 juillet 1995
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	21 juillet 1995

#### **2) Correspondant centralisateur en France**

Le correspondant centralisateur de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) pour la France est CM-C.I.C. Securities, société domiciliée au 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

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

L'ensemble des documents relatifs à la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement 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 1618 Investment Funds (anciennement 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 17 décembre 2010, tous les compartiments de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) constituent des entités indépendantes et les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations de ce

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

compartiment. Il est cependant rappelé que 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) constitue une seule et même entité juridique.

#### 5) Fiscalité - Régime d'imposition

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

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

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

#### 7) Opérations de prêts de titres

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

#### 8) Information sur les investissements sur les marchés émergents

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

#### 9) Délégation de gestion financière

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion financière des différents compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement 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	- 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique
CBH Compagnie Bancaire Helvétique S.A. 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze CH-1204 GENEVE	- 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord - 1618 Investment Funds - Actions Europe - 1618 Investment Funds - Bond Dollar - 1618 Investment Funds - Bond Euro - 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales - 1618 Investment Funds - Short Term Dollar - 1618 Investment Funds - Short Term Euro - 1618 Investment Funds - World Balanced
TWEEDY BROWNE COMPANY LLC 350 Park Avenue NEW YORK, NY 10022, USA	- 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

#### Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

#### **Commercialisation en Suisse des compartiments de la SICAV 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) :**

##### **Indications sur la SICAV**

Nom : 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE)  
Domicile : Luxembourg  
Ses dix compartiments

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord  
1618 Investment Funds - Actions Europe  
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique  
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"  
1618 Investment Funds - Short Term Dollar  
1618 Investment Funds - Short Term Euro  
1618 Investment Funds - Bond Dollar  
1618 Investment Funds - Bond Euro  
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales  
1618 Investment Funds - World Balanced

##### **Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse**

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

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

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

Le prix d'émission et le prix de rachat des actions de 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE) sont publiés conjointement et quotidiennement dans le journal "L'AGEFI".

##### **Indications concernant le représentant en Suisse**

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

Les statuts, le prospectus complet, le document d'informations clés (KIID), le rapport annuel et le rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

#### Specific information for Swiss subscribers

#### **Distribution in Switzerland of the Sub-Funds of the SICAV 1618 Investment Funds (formerly PLEIADE):**

##### **Information on the SICAV**

Name: 1618 Investment Funds (formerly PLEIADE)  
Domicile: Luxembourg  
Ten Sub-Funds

1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord  
1618 Investment Funds - Actions Europe  
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique  
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"  
1618 Investment Funds - Short Term Dollar  
1618 Investment Funds - Short Term Euro  
1618 Investment Funds - Bond Dollar  
1618 Investment Funds - Bond Euro  
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales  
1618 Investment Funds - World Balanced

##### **Information relating to the representation and distribution in Switzerland**

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

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

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

The issue price and the redemption price of shares of 1618 Investment Funds (formerly PLEIADE) are published and daily in the "AGEFI".

##### **Information on the representative in Switzerland**

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

The Articles of Incorporation, the completed prospectus and the Key Investor Information Document (KIID), the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge at the representative in Switzerland.

**Specific information for US citizens**

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

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

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

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

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	124.465.691,04
Contrats d'options à la valeur d'évaluation / Option contracts at market value	21.990,87
Avoirs bancaires / Cash at banks	21.731.466,58
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	5.117.616,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	1.836.941,48
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	2.524,44
Plus-values non réalisées sur futures / Unrealised gain on futures contracts	51.030,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	150.825,52
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	10.214,38
Total de l'actif / Total assets	<u>153.388.300,87</u>

#### **Exigible / Liabilities**

Dettes bancaires / Bank liabilities	721.856,94
Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation / Short options contracts at market value	378,00
Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	206.413,01
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	147.731,95
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	272.464,01
Autres dettes / Other liabilities	98.449,55
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>1.447.293,46</u>
Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period	<u>151.941.007,41</u>

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



## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	302.545,95
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	2.011.494,62
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	25.365,62
Total des revenus / Total income	2.339.406,19

#### Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	661.288,60
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	105.586,60
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	15.648,46
Frais sur transactions / Transaction fees	115.632,30
Frais d'administration centrale / Central administration costs	168.474,15
Frais professionnels / Professional fees	45.615,19
Autres frais d'administration / Other administration costs	81.511,03
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	37.600,07
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	830,43
Autres charges / Other expenses	51.401,03
Total des charges / Total expenses	1.283.587,86

Revenus nets des investissements / Net investment income	1.055.818,33
--	--------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-3.148.097,49
- sur options / - on options	-86.624,33
- sur futures / - on futures contracts	1.310.874,45
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-606.677,55
- sur devises / - on foreign exchange	124.031,23
Résultat réalisé / Realised result	-1.350.675,36

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

#### Net variation of the unrealised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	7.950.367,65
- sur options / - on options	-22.473,55
- sur futures / - on futures contracts	62.235,52
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	547.176,00
Résultat des opérations / Result of operations	7.186.630,26

Emissions / Subscriptions	12.921.236,41
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-31.014.816,71
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-10.906.950,04
--	----------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	163.456.443,28
--	----------------

Ecart de réévaluation / Revaluation difference	-608.485,83
--	-------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	151.941.007,41
---	----------------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	4.068.998,96
Contrats d'options à la valeur d'évaluation / Option contracts at market value	17.833,00
Avoirs bancaires / Cash at banks	950.069,82
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	481.967,20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	5.781,61
Plus-values non réalisées sur futures / Unrealised gain on futures contracts	51.030,00
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	363,81
Total de l'actif / Total assets	<u>5.576.044,40</u>

#### **Exigible / Liabilities**

Dettes bancaires / Bank liabilities	576,20
Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation / Short options contracts at market value	378,00
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	20.239,70
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>21.193,90</u>

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 5.554.850,50

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 44.858,469  
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 123,83

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	30.521,66
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	3.565,41
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1,19
Total des revenus / Total income	34.088,26

#### Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	46.659,63
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	9.907,34
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	557,12
Frais sur transactions / Transaction fees	6.659,68
Frais d'administration centrale / Central administration costs	16.458,03
Frais professionnels / Professional fees	1.571,03
Autres frais d'administration / Other administration costs	4.295,53
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1.354,77
Autres charges / Other expenses	11.138,65
Total des charges / Total expenses	98.601,78

Pertes nettes des investissements / Net investment loss	-64.513,52
---	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-309.397,07
- sur options / - on options	-1.425,00
- sur futures / - on futures contracts	154.097,50
- sur devises / - on foreign exchange	36,63
Résultat réalisé / Realised result	-221.201,46

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.038.066,25
- sur options / - on options	-2.481,80
- sur futures / - on futures contracts	51.030,00

Résultat des opérations / Result of operations	865.412,99
--	------------

Emissions / Subscriptions	194.551,83
---------------------------	------------

Rachats / Redemptions	-490.632,60
-----------------------	-------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	569.332,22
--	------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	4.985.518,28
--	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	5.554.850,50
---	--------------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	5.554.850,50
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	4.985.518,28
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	7.463.636,95

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	217,91
------------------------------------	--------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	47.442,223
- souscrites / subscribed	1.675,324
- remboursées / redeemed	-4.259,078
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	44.858,469

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	123,83
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	105,09
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	111,62

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	3,07
------------------------------------	------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Actions / Shares</b>					
USD	50.000	Altair Nanotechnologies Inc	34.090,65	31.500,00	0,57
USD	400	Apple Inc	126.371,74	239.788,00	4,32
USD	1.500	Berkshire Hathaway Inc	124.285,91	121.725,00	2,19
USD	1.900	Boeing Co (The)	142.751,10	141.303,00	2,54
USD	1.300	Caterpillar Inc	135.733,11	138.476,00	2,49
USD	2.500	Celgene Corp	141.709,72	193.800,00	3,49
USD	1.300	Chevron Corp	141.986,66	139.412,00	2,51
USD	4.100	Citigroup Inc	140.556,31	149.855,00	2,70
USD	1.000	Colgate-Palmolive Co	77.655,11	97.780,00	1,76
USD	200	Google Inc A	116.713,97	128.248,00	2,31
USD	3.000	Intel Corp	60.906,25	84.330,00	1,52
USD	3.500	JPMorgan Chase & Co	141.176,95	160.930,00	2,90
USD	2.100	Kimberly-Clark Corp	134.254,19	155.169,00	2,79
USD	1.500	Mc Donald's Corp	110.505,85	147.150,00	2,65
USD	12.000	Melco Crown Entertainment Ltd ADR repr 3 Sh	144.917,51	163.320,00	2,94
USD	4.500	Merck Co Inc	161.716,46	172.800,00	3,11
USD	5.000	Microsoft Corp	141.034,57	161.250,00	2,90
USD	1.800	National Oilwell Varco Inc	143.524,98	143.046,00	2,57
USD	4.156	Pfizer Inc	72.176,79	94.174,96	1,70
USD	3.200	Procter & Gamble Co	183.083,17	215.072,00	3,87
USD	2.000	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	103.303,53	90.120,00	1,62
USD	1.600	Visa Inc A	170.361,19	188.800,00	3,40
<b>Total actions / Total shares</b>			<b>2.748.815,72</b>	<b>3.158.048,96</b>	<b>56,85</b>
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	200.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	214.566,03	213.630,00	3,85
USD	200.000	Morgan Stanley 5.3% Sen 03/01.03.13	206.866,03	205.010,00	3,69
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>421.432,06</b>	<b>418.640,00</b>	<b>7,54</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u></b>					
<b>Tracker funds (OPC) / Tracker funds (UCI)</b>					
USD	3.500	SPDR S&P 500 ETF Trust Ser 1	417.313,44	492.310,00	8,86
<b>Total tracker funds (OPC) / Total tracker funds (UCI)</b>			<b>417.313,44</b>	<b>492.310,00</b>	<b>8,86</b>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			<b>3.587.561,22</b>	<b>4.068.998,96</b>	<b>73,25</b>
<b><u>Options / Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés / Listed financial instruments</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières / Options on transferable securities</b>					
USD	14	First Solar Inc CALL 01/13 OPRA 45	10.438,40	1.533,00	0,03
<b>Total options sur valeurs mobilières / Total options on transferable securities</b>			<b>10.438,40</b>	<b>1.533,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Options sur indices / Index options</b>					
USD	10	S&P 500 Composite Index CALL 06/12 OPRA 1450	13.536,00	16.300,00	0,29
<b>Total options sur indices / Total index options</b>			<b>13.536,00</b>	<b>16.300,00</b>	<b>0,29</b>
Total options / Total options			<b>23.974,40</b>	<b>17.833,00</b>	<b>0,32</b>

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Options vendues / Short options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés / Listed financial instruments</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières / Options on transferable securities</b>					
USD	-14	First Solar Inc CALL 01/13 OPRA 65	-4.037,60	-378,00	-0,01
Total options vendues / Total short options			-4.037,60	-378,00	-0,01
Avoirs bancaires / cash at banks				950.069,82	17,10
Dettes bancaires / Bank liabilities				-576,20	-0,01
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				518.902,92	9,35
Total / Total				5.554.850,50	100,00

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

## 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	9,99 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	9,92 %
Energie / Energy	8,93 %
Fonds d'investissement / Investment funds	8,86 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	8,42 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	5,59 %
Logiciels et services / Software and services	5,21 %
Biens d'équipement / Capital goods	5,03 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	4,32 %
Banques / Banks	2,70 %
Assurances / Insurance	2,19 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	1,52 %
Matériaux / Materials	0,57 %
Total / Total	<u>73,25 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	64,27 %
Russie / Russia	3,85 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	2,94 %
Israël / Israel	1,62 %
Canada / Canada	0,57 %
Total / Total	<u>73,25 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	3.904.256,98
Contrats d'options à la valeur d'évaluation / Option contracts at market value	3.120,00
Avoirs bancaires / Cash at banks	956.845,15
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	416.428,83
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	23.522,64
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	346,13
Total de l'actif / Total assets	<u>5.304.519,73</u>

#### **Exigible / Liabilities**

Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	83.150,00
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	17.604,31
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>100.754,31</u>

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 5.203.765,42

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 24.287,908  
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 214,25

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



## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Dividendes, nets / Dividends, net	39.612,90
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	10.834,46
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1.264,49
Total des revenus / Total income	51.711,85

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	47.049,64
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	7.509,67
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	338,89
Frais sur transactions / Transaction fees	17.334,66
Frais d'administration centrale / Central administration costs	13.086,07
Frais professionnels / Professional fees	1.603,84
Autres frais d'administration / Other administration costs	3.495,62
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1.292,13
Autres charges / Other expenses	769,22
Total des charges / Total expenses	92.479,74

Pertes nettes des investissements / Net investment loss	-40.767,89
---	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-783.919,18
- sur options / - on options	-265,20
- sur futures / - on futures contracts	210.545,00
- sur devises / - on foreign exchange	876,64
Résultat réalisé / Realised result	-613.530,63

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.265.617,16
- sur options / - on options	-15.001,50
- sur futures / - on futures contracts	-75.400,00

Résultat des opérations / Result of operations	561.685,03
--	------------

Emissions / Subscriptions	71.659,10
---------------------------	-----------

Rachats / Redemptions	-865.549,07
-----------------------	-------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-232.204,94
--	-------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	5.435.970,36
--	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	5.203.765,42
---	--------------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	5.203.765,42
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	5.435.970,36
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	7.578.563,37

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	176,09
------------------------------------	--------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	28.294,973
- souscrites / subscribed	357,675
- remboursées / redeemed	-4.364,740
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	24.287,908

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	214,25
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	192,12
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	209,36

#### TER synthétique par action (en %) / Synthetic TER per share (in %)

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	2,82
------------------------------------	------

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Actions / Shares</b>					
CHF	10.000	ABB Ltd Reg	158.052,10	153.856,88	2,96
CHF	4.000	Novartis AG Reg	142.019,50	166.019,21	3,19
			300.071,60	319.876,09	6,15
EUR	2.600	Adidas AG Reg Share	133.916,66	152.204,00	2,93
EUR	2.500	HeidelbergCement AG	122.648,54	113.462,50	2,18
EUR	2.500	Heineken NV	90.343,01	104.187,50	2,00
EUR	1.400	Iliad SA	120.550,97	144.620,00	2,78
EUR	6.000	JC Decaux SA	132.746,02	137.460,00	2,64
EUR	1.300	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	162.825,00	167.505,00	3,22
EUR	1.300	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	143.210,54	146.965,00	2,82
EUR	2.500	Pernod-Ricard	163.168,09	196.000,00	3,77
EUR	18.000	Pirelli & C. SpA	136.022,10	160.560,00	3,09
EUR	4.800	Total SA	218.867,78	182.640,00	3,51
EUR	6.000	Unilever NV Certif of Shares	134.308,26	153.090,00	2,94
EUR	1.200	Volkswagen AG Pref	140.455,35	158.220,00	3,04
			1.699.062,32	1.816.914,00	34,92
GBP	21.000	BP Plc	108.467,10	116.458,37	2,24
GBP	8.000	Diageo Plc	112.359,09	144.111,02	2,77
			220.826,19	260.569,39	5,01
			2.219.960,11	2.397.359,48	46,08
<b>Total actions / Total shares</b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
EUR	200.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	203.130,00	204.620,00	3,93
EUR	200.000	EDP Finance BV 4.25% EMTN Ser 11 06/12.06.12	200.950,00	200.270,00	3,85
EUR	200.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	195.050,00	193.740,00	3,72
EUR	200.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	204.730,00	204.170,00	3,92
			803.860,00	802.800,00	15,42
<b>Total obligations / Total bonds</b>					
<b><u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u></b>					
<b>Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)</b>					
EUR	1.250	Rouvier Europe Cap	203.025,00	234.237,50	4,50
			203.025,00	234.237,50	4,50
<b>Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)</b>					
EUR	12.000	iShares STOXX Europe 600	270.044,46	318.360,00	6,12
EUR	10.000	Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Bks	208.374,95	151.500,00	2,91
			478.419,41	469.860,00	9,03
<b>Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)</b>					
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			3.705.264,52	3.904.256,98	75,03

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

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Options / Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés / Listed financial instruments</u></b>					
<b>Options sur indices / Index options</b>					
EUR	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 04/12 EUX 2625	8.221,50	990,00	0,02
EUR	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 06/12 EUX 2700	9.900,00	2.130,00	0,04
Total options / Total options			18.121,50	3.120,00	0,06
Avoirs bancaires / cash at banks				956.845,15	18,39
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				339.543,29	6,52
Total / Total				5.203.765,42	100,00

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

## 1618 Investment Funds - Actions Europe

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Fonds d'investissement / Investment funds	13,53 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	11,48 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	7,77 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	6,15 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	6,13 %
Energie / Energy	5,75 %
Banques / Banks	3,93 %
Services aux collectivités / Utilities	3,72 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	3,19 %
Biens d'équipement / Capital goods	2,96 %
Assurances / Insurance	2,82 %
Logiciels et services / Software and services	2,78 %
Médias / Media	2,64 %
Matériaux / Materials	2,18 %
Total / Total	<u>75,03 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

France / France	27,26 %
Allemagne / Germany	17,09 %
Pays-Bas / The Netherlands	8,79 %
Italie / Italy	6,81 %
Suisse / Switzerland	6,15 %
Royaume-Uni / United Kingdom	5,01 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	3,92 %
Total / Total	<u>75,03 %</u>

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	5.012.310,01
Avoirs bancaires / Cash at banks	219.952,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	14.746,39
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	334,17
Total de l'actif / Total assets	5.247.343,10

#### **Exigible / Liabilities**

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	20.025,74
Total de l'exigible / Total liabilities	20.025,74

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 5.227.317,36

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 60.798,855  
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 85,98

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Dividendes, nets / Dividends, net	24.639,83
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	4,76
Total des revenus / Total income	24.644,59

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	46.141,97
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	9.917,19
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	1.678,98
Frais sur transactions / Transaction fees	36.524,56
Frais d'administration centrale / Central administration costs	14.197,44
Frais professionnels / Professional fees	1.590,70
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.934,21
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1.256,88
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	271,16
Autres charges / Other expenses	11.054,14
Total des charges / Total expenses	129.567,23

Pertes nettes des investissements / Net investment loss	-104.922,64
---	-------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-38.347,02
- sur devises / - on foreign exchange	-605,68
Résultat réalisé / Realised result	-143.875,34

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	813.653,01
Résultat des opérations / Result of operations	669.777,67

Emissions / Subscriptions	341.862,00
---------------------------	------------

Rachats / Redemptions	-1.358.068,57
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-346.428,90
--	-------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	5.573.746,26
--	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	5.227.317,36
---	--------------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	5.227.317,36
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	5.573.746,26
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	7.856.306,14

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	151,12
------------------------------------	--------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	73.209,254
- souscrites / subscribed	4.126,408
- remboursées / redeemed	-16.536,807
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	60.798,855

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	85,98
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	76,13
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	92,33

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	3,00
------------------------------------	------



## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs /</u></b>					
<b><u>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Actions / Shares</b>					
AUD	207.328	Gindalbie Metals Ltd	215.265,23	133.807,21	2,56
HKD	131.500	BYD Electronic Co Ltd	135.198,66	39.631,90	0,76
HKD	124.000	Chaoda Modern Agri (Hgs)	50.721,03	13.175,86	0,25
HKD	163.000	Chaowei Power Holdings Ltd	64.765,17	82.925,48	1,59
HKD	48.000	China Telecom Corp Ltd H	25.781,85	26.583,55	0,51
HKD	749.000	Gome Electric App Holdings Ltd	234.053,53	155.314,13	2,97
HKD	4.000	Guoco Group Ltd	48.961,82	34.929,55	0,67
HKD	23.700	Shandong Chenm Paper Hgs Ltd B	12.889,90	11.141,52	0,21
HKD	122.500	Shandong Chenm Paper Hgs Ltd H	65.671,63	57.745,81	1,10
HKD	4.105.000	Shenzhen Intl Holdings Ltd	311.182,48	285.502,69	5,46
HKD	79.000	Shui On Land Ltd	27.690,53	31.949,20	0,61
HKD	220.000	Sinofert Hgs Ltd	104.154,57	53.553,49	1,02
HKD	218.000	Tianneng Power Intl Ltd	92.098,05	126.629,92	2,42
HKD	87.000	Travelsky Technology Ltd H	52.476,89	45.605,47	0,87
HKD	52.000	Xinyi Glass Hg Co Ltd	17.944,01	31.745,70	0,61
HKD	28.200	ZTE Corp H	75.942,61	75.909,95	1,45
			1.319.532,73	1.072.344,22	20,50
IDR	461.000	Cardig Aero Servi Tbk PT	20.708,64	21.426,55	0,41
IDR	163.000	Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	25.060,36	113.194,10	2,16
IDR	280.000	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	25.580,04	27.865,18	0,53
IDR	300.000	Tunas Ridean (PT) Tbk	20.738,01	23.950,06	0,46
			92.087,05	186.435,89	3,56
JPY	1.400	AEON Delight Co Ltd	30.681,13	29.753,84	0,57
JPY	1.400	ASAHI CO Ltd	31.010,26	25.420,42	0,49
JPY	1.500	Askul Corp	21.804,49	26.596,39	0,51
JPY	600	Astellas Pharma Inc	23.802,49	24.859,86	0,48
JPY	1.000	Bridgestone Corp	23.366,92	24.445,53	0,47
JPY	700	CALBEE Inc	34.359,55	35.955,40	0,69
JPY	2.400	CMIC Holdings Co Ltd	41.489,54	40.302,22	0,77
JPY	1.000	Cocokara Fine Inc	26.148,97	31.769,44	0,61
JPY	700	Daikokutenbussan Co Ltd	21.515,12	19.005,61	0,36
JPY	600	Disco Corp	32.847,52	33.451,13	0,64
JPY	28	DWANGO Co Ltd	52.662,89	40.945,65	0,78
JPY	200	Fast Retailing Holdings Co Ltd	35.541,35	45.966,37	0,88
JPY	11	Internet Initiative Japan Inc	44.735,19	39.691,69	0,76
JPY	1.000	JGC Corp	26.929,75	31.257,62	0,60
JPY	3.000	Kubota Corp	24.127,28	29.064,10	0,56
JPY	2.000	Kyoei Steel Ltd	36.575,45	40.653,18	0,78
JPY	1.000	Maruwa Co Ltd	42.128,14	44.784,30	0,86
JPY	6.000	Mitsui OSK Lines Ltd	24.401,01	26.322,20	0,50
JPY	100	Nintendo Co Ltd	13.837,91	15.171,83	0,29
JPY	7.000	Nippon Denko Co Ltd	39.977,51	34.547,89	0,66
JPY	1.000	Nippon Shinyaku Co Ltd	12.170,09	12.442,12	0,24
JPY	500	Pigeon Corp	18.849,22	18.797,22	0,36
JPY	630	Point Inc	26.578,09	23.454,18	0,45
JPY	800	San-A Co Ltd	32.234,89	30.611,75	0,59
JPY	1.100	Santen Pharmaceutical Co Ltd	45.289,17	47.386,06	0,91
JPY	1.300	Sumco Corp	13.208,74	15.952,96	0,30
JPY	3.000	Toray Industries Inc	22.380,60	22.446,99	0,43
JPY	400	Toyota Motor Corp	13.695,85	17.401,90	0,33
			812.349,12	828.457,85	15,87

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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	2.270	Daewoo Engineer & Const Co Ltd	27.335,95	20.435,12	0,39
KRW	4.550	GS Retail	83.599,21	94.570,01	1,81
KRW	3.610	Huchems Fine Chemical Corp	75.330,12	67.863,76	1,30
KRW	2.800	Hyundai Corp	65.387,10	66.846,15	1,28
KRW	1.758	KB Financial Gr Inc	89.482,89	64.157,22	1,23
KRW	1.840	Poongsan Corp	70.719,31	40.760,80	0,78
KRW	111	Samsung Electronics Co Ltd	76.154,17	124.906,29	2,39
KRW	798	Shinsegae Food Co Ltd	63.769,86	55.850,52	1,07
KRW	1.488	SKC Co Ltd	53.267,78	61.198,39	1,17
KRW	4.290	Tong Yang Life Ins Co Ltd	57.545,75	54.332,58	1,04
KRW	1.900	Woong Jin Coway Co Ltd	65.731,95	63.051,09	1,21
KRW	4.620	Woongjin Thinkbig Co Ltd	63.621,31	51.988,02	0,99
			791.945,40	765.959,95	14,66
MYR	10.000	Aeon Co (M) Bhd	24.997,76	31.010,28	0,59
MYR	30.000	Berjaya Sports Toto Bhd	42.147,95	42.794,19	0,82
			67.145,71	73.804,47	1,41
SGD	82.000	China Fishery Group Ltd	110.710,35	75.681,27	1,45
SGD	459.000	Del Monte Pacific Ltd	145.567,13	178.947,37	3,42
SGD	334.000	Hi-P Intl Ltd	170.397,44	261.757,57	5,01
SGD	38.000	Keppel Telecom & Transport Ltd	39.920,49	37.490,55	0,72
SGD	835.000	Kingboard Copper Foil Hdgs Ltd	188.949,81	119.584,68	2,29
SGD	49.000	MacQuarie Intl Infrastr Fd Ltd	18.639,06	22.417,15	0,43
SGD	460.000	Pacific Andes Resources Dev Ltd	91.196,91	63.683,02	1,22
SGD	381.000	Ying Li Int Real Estate Ltd	139.987,52	109.129,97	2,09
			905.368,71	868.691,58	16,63
THB	225.300	Minor Intl PCL Uts Nv DR	81.568,53	104.484,84	2,00
TWD	95.990	Au Optronics Corp	104.042,85	44.393,89	0,85
TWD	8.000	Catcher Technology Co Ltd	40.469,63	56.514,59	1,08
TWD	12.000	Ctci Corp	14.781,57	19.861,42	0,38
TWD	81.000	First Steamship Co Ltd	129.702,17	120.342,54	2,30
TWD	16.000	Kinsus Interconnect Tec Corp	50.430,35	51.283,27	0,98
TWD	27.560	Nan Ya Printed Circ Board Corp	90.784,80	60.322,08	1,15
TWD	118.932	WT Microelectronics Co Ltd	207.297,97	176.899,99	3,38
TWD	179.108	Yuanta Financial Hg Co Ltd	120.596,90	93.151,09	1,78
			758.106,24	622.768,87	11,90
USD	1.500	Jardine Strategic Hgs Ltd	43.750,05	45.765,00	0,88
USD	50.950	Shanghai Ji Intl Ho Dev Co Ltd B	95.937,50	67.508,75	1,29
			139.687,55	113.273,75	2,17
		<b>Total actions / Total shares</b>	<b>5.183.056,27</b>	<b>4.770.028,63</b>	<b>91,26</b>
		<b>Warrants et droits / Warrants and rights</b>			
SGD	230.000	Pacific Andes Resources Dev Ltd Droits de sousc 11.04.12	0,00	3.659,94	0,07
		<b>Total warrants et droits / Total warrants and rights</b>	<b>0,00</b>	<b>3.659,94</b>	<b>0,07</b>
		<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u></b> <b><u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u></b>			
		<b>Actions / Shares</b>			
JPY	500	Furuya Metal Co Ltd	22.491,43	21.843,77	0,42
JPY	9	Message Co Ltd	29.759,59	27.166,71	0,52
			52.251,02	49.010,48	0,94

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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	2.037	AtlasBX Co Ltd	51.055,55	44.136,07	0,84
KRW	3.625	JNK Heaters Co Ltd	69.153,85	51.989,12	0,99
KRW	3.120	Silicon Works Co Ltd	97.686,61	93.485,77	1,79
<b>Total actions / Total shares</b>			<b>217.896,01</b>	<b>189.610,96</b>	<b>3,62</b>
<b>Total portefeuille-titres / Total investments in securities</b>			<b>270.147,03</b>	<b>238.621,44</b>	<b>4,56</b>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			5.453.203,30	5.012.310,01	95,89
Avoirs bancaires / cash at banks				219.952,53	4,21
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-4.945,18	-0,10
Total / Total				<b>5.227.317,36</b>	<b>100,00</b>

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Matériaux / Materials	15,71 %
Biens d'équipement / Capital goods	11,10 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	9,76 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	9,14 %
Commerce de détail / Retailing	9,03 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	5,88 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	5,18 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	5,12 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	3,46 %
Transports / Transportation	3,21 %
Immobilier / Real estate	2,70 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,25 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	2,09 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	1,63 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	1,44 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	1,31 %
Équipements et services de santé / Health care equipment and services	1,29 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,23 %
Services aux collectivités / Utilities	1,21 %
Assurances / Insurance	1,04 %
Médias / Media	0,99 %
Logiciels et services / Software and services	0,76 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	0,36 %
Total / Total	<u>95,89 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Corée du Sud / South Korea	18,28 %
Japon / Japan	16,81 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	14,34 %
Taiwan / Taiwan	11,90 %
Singapour / Singapore	7,82 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	6,93 %
Chine / China	5,43 %
Indonésie / Indonesia	3,56 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	3,42 %
Australie / Australia	2,56 %
Thaïlande / Thailand	2,00 %
Hong Kong / Hong Kong	1,43 %
Malaisie / Malaysia	1,41 %
Total / Total	<u>95,89 %</u>

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	8.989.727,51
Avoirs bancaires / Cash at banks	578.899,44
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	6.721,40
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	621,97
Total de l'actif / Total assets	<u>9.575.970,32</u>

#### **Exigible / Liabilities**

Dettes bancaires / Bank liabilities	0,06
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	77.812,50
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	13.277,86
Autres dettes / Other liabilities	88.924,56
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>180.014,98</u>

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 9.395.955,34

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 63.176,243  
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 148,73

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

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in CHF) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Dividendes, nets / Dividends, net	82.936,57
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	17,79
Total des revenus / Total income	82.954,36

#### **Charges / Expenses**

Commission de banque dépositaire / Custodian fees	9.110,00
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	942,66
Frais sur transactions / Transaction fees	2.840,71
Frais d'administration centrale / Central administration costs	17.888,03
Frais professionnels / Professional fees	2.737,26
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.784,48
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	2.359,57
Autres charges / Other expenses	9.348,04
Total des charges / Total expenses	51.010,75

Revenus nets des investissements / Net investment income	31.943,61
--	-----------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	123.572,82
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	75.406,02
- sur devises / - on foreign exchange	-7.381,93
Résultat réalisé / Realised result	223.540,52

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

##### **Net variation of the unrealised gain/(loss)**

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.359.504,39
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-93.311,23
Résultat des opérations / Result of operations	1.489.733,68

Emissions / Subscriptions	426.294,98
---------------------------	------------

Rachats / Redemptions	-1.211.600,03
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	704.428,63
--	------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	8.691.526,71
--	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	9.395.955,34
---	--------------

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

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Statistiques / Statistical information (en / in CHF)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	9.395.955,34
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	8.691.526,71
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	10.440.573,11

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	1,87
------------------------------------	------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	68.585,717
- souscrites / subscribed	3.158,963
- remboursées / redeemed	-8.568,437
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	63.176,243

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	148,73
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	126,73
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	131,26

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	0,82
------------------------------------	------



## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Actions / Shares</b>					
CHF	7.200	Nestlé SA Reg	206.213,47	408.960,00	4,35
CHF	6.855	Novartis AG Reg	370.591,96	342.475,80	3,65
CHF	604	Publigroupe SA Reg	204.369,34	80.875,60	0,86
CHF	2.770	Roche Holding AG B de jous Pref	419.269,39	435.167,00	4,63
CHF	915	Zurich Financial Services AG Reg	196.989,01	221.979,00	2,36
			1.397.433,17	1.489.457,40	15,85
EUR	3.405	Akzo Nobel NV	142.415,53	181.612,30	1,93
EUR	11.240	CNP Assurances	181.776,79	158.442,17	1,69
EUR	4.000	Heineken Holding NV	130.400,46	169.155,34	1,80
EUR	4.150	Heineken NV	160.472,61	208.373,42	2,22
EUR	4.400	Henkel AG & Co KGaA	115.092,38	248.094,51	2,64
EUR	2.530	Kone Oyj B	31.989,28	127.322,05	1,36
EUR	625	Linde AG	50.240,91	101.317,00	1,08
EUR	18.200	Mediaset Espana Com SA	95.406,45	94.288,44	1,00
EUR	1.580	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	241.955,29	215.201,98	2,29
EUR	5.940	Royal Dutch Shell Plc A	162.502,27	187.860,02	2,00
EUR	34.000	Sol SpA	190.406,48	172.948,09	1,84
EUR	7.575	Springer (Axel) Verlag AG	167.735,92	345.618,16	3,68
EUR	3.900	Teleperformance	96.292,65	100.670,92	1,07
EUR	7.485	Total SA	394.138,91	343.135,05	3,65
EUR	8.944	Unilever NV Certif of Shares	231.850,65	274.945,10	2,93
			2.392.676,58	2.928.984,55	31,18
GBP	19.230	BAE Syst Plc	103.010,14	83.328,29	0,89
GBP	17.785	Daily Mail & General Trust Plc A	84.735,32	116.024,15	1,24
GBP	16.305	Diageo Plc	238.372,90	353.974,55	3,77
GBP	45.031	G4S Plc	169.911,15	177.302,50	1,89
GBP	4.762	Imperial Tobacco Group Plc	112.966,11	174.423,14	1,86
GBP	8.830	Provident Financial Plc	119.324,68	146.211,68	1,56
			828.320,30	1.051.264,31	11,21
HKD	138.000	Asia Fiancial Holding	53.412,62	46.531,59	0,50
HRK	2.000	Adris Grupa dd Pref	145.629,54	67.551,29	0,72
JPY	5.100	Canon Inc	227.707,62	219.372,87	2,34
JPY	5.600	Honda Motor Co Ltd	173.014,80	193.751,31	2,06
			400.722,42	413.124,18	4,40
KRW	4.065	Daegu Department Store	74.604,84	48.419,51	0,52
NOK	4.615	Schibsted ASA	95.671,89	154.398,24	1,64
SGD	19.600	Fraser & Neave Ltd	24.233,32	94.322,42	1,00
SGD	12.700	United Overseas Bank Ltd Local	133.283,73	167.387,81	1,78
			157.517,05	261.710,23	2,78
THB	19.100	Bangkok Bank PCL Nv DR	75.044,83	103.449,56	1,10
USD	2.100	American National Insurance Co	153.849,15	137.481,60	1,46
USD	7.810	Bank of New York Mellon Corp	167.557,68	170.128,02	1,81
USD	2.965	Baxter Intl Inc	139.415,94	160.010,36	1,70
USD	160	Berkshire Hathaway Inc	9.213,53	11.721,31	0,12

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

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
USD	2	Berkshire Hathaway Inc A	178.541,16	220.090,45	2,34
USD	4.700	Brown & Brown Inc	85.343,33	100.896,76	1,07
USD	1.386	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	36.701,48	132.515,81	1,41
USD	4.140	ConocoPhillips	214.458,58	284.078,63	3,02
USD	3.495	Devon Energy Corp	176.831,61	224.391,51	2,39
USD	3.200	Emerson Electric Co	118.845,49	150.737,58	1,60
USD	2.175	Johnson & Johnson	153.583,63	129.511,22	1,38
USD	4.010	Philip Morris Intl Inc	168.915,88	320.770,64	3,41
USD	3.800	Unifirst Corp	114.033,87	211.144,20	2,25
USD	5.560	Wells Fargo & Co New	155.918,50	171.358,56	1,82
			<u>1.873.209,83</u>	<u>2.424.836,65</u>	<u>25,78</u>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			7.494.243,07	8.989.727,51	95,68
Avoirs bancaires / cash at banks				578.899,44	6,16
Dettes bancaires / Bank liabilities				-0,06	0,00
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-172.671,55	-1,84
Total / Total				<u>9.395.955,34</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.

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	23,47 %
Energie / Energy	11,06 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	9,66 %
Médias / Media	9,49 %
Assurances / Insurance	9,49 %
Biens d'équipement / Capital goods	4,93 %
Banques / Banks	4,73 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	4,14 %
Matériaux / Materials	3,77 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	3,34 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	2,64 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	2,34 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	2,34 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,06 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	1,70 %
Commerce de détail / Retailing	0,52 %
Total / Total	<u>95,68 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /  
Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued)**  
au / as at 31 mars / March 2012

### **Répartition géographique / Geographical classification**

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

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	24,37 %
Suisse / Switzerland	15,85 %
Royaume-Uni / United Kingdom	13,21 %
Allemagne / Germany	9,69 %
Pays-Bas / The Netherlands	8,88 %
France / France	6,41 %
Japon / Japan	4,40 %
Singapour / Singapore	2,78 %
Italie / Italy	1,84 %
Norvège / Norway	1,64 %
Mexique / Mexico	1,41 %
Finlande / Finland	1,36 %
Thaïlande / Thailand	1,10 %
Espagne / Spain	1,00 %
Croatie / Croatia	0,72 %
Corée du Sud / South Korea	0,52 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	0,50 %
Total / Total	<u>95,68 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	10.309.566,16
Avoirs bancaires / Cash at banks	57.306,69
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	276.734,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	91.809,52
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	901,86
Total de l'actif / Total assets	10.736.318,59

#### **Exigible / Liabilities**

Dettes bancaires / Bank liabilities	327.125,17
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	30.792,35
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	21.070,35
Total de l'exigible / Total liabilities	378.987,87
Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period	10.357.330,72

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	49.285,878
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	210,15

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

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Dividendes, nets / Dividends, net	345,59
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	218.276,03
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	732,20
Total des revenus / Total income	219.353,82

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	44.786,65
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	9.920,77
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	751,07
Frais sur transactions / Transaction fees	1.736,79
Frais d'administration centrale / Central administration costs	14.800,32
Frais professionnels / Professional fees	3.827,01
Autres frais d'administration / Other administration costs	7.252,95
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	2.925,22
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	18,10
Autres charges / Other expenses	1.816,23
Total des charges / Total expenses	87.835,11

Revenus nets des investissements / Net investment income 131.518,71

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	288.340,65
- sur devises / - on foreign exchange	-4.691,38
Résultat réalisé / Realised result	415.167,98

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

##### **Net variation of the unrealised gain/(loss)**

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-369.993,44
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-30.792,35
Résultat des opérations / Result of operations	14.382,19

Emissions / Subscriptions 48.117,93

Rachats / Redemptions -4.528.825,96

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets -4.466.325,84

Total de l'actif net au début de la période /  
Total net assets at the beginning of the period 14.823.656,56

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period 10.357.330,72

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

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	10.357.330,72
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	14.823.656,56
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	17.318.594,21

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	74,88
------------------------------------	-------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	70.619,191
- souscrites / subscribed	230,053
- remboursées / redeemed	-21.563,366
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	49.285,878

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	210,15
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,91
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	208,44

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	1,27
------------------------------------	------

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

## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	250.000	Alfa MTN Markets Ltd 8.2% EMTN Reg-S Ser 3 07/25.06.12	254.753,78	253.100,00	2,44
USD	500.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	513.318,91	505.319,45	4,88
USD	500.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	508.698,20	534.176,55	5,16
USD	250.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.5% Sen RegS 03/15.10.13	267.066,55	265.600,00	2,56
USD	1.000.000	Danske Bank A/S FRN Ser REGS 09/24.05.12	1.000.000,00	1.001.000,00	9,66
USD	250.000	Dexia Credit Local NY Branch 2% Reg-S 10/05.03.13	247.316,22	247.562,50	2,39
USD	500.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	503.564,68	500.772,45	4,84
USD	200.000	Empresa Nacional Electrica SA KY 8.35% Sen 03/01.08.13	217.093,53	215.477,18	2,08
USD	500.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	544.968,01	534.075,00	5,16
USD	500.000	Italia 5.625% 02/15.06.12	506.516,28	503.550,00	4,86
USD	250.000	Noble Group Ltd 8.5% Ser Reg-S 08/30.05.13	263.066,28	264.687,50	2,56
USD	250.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	255.641,12	257.337,62	2,48
USD	500.000	Turkey 11% Sen 03/14.01.13	546.068,91	535.400,00	5,17
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>5.628.072,47</b>	<b>5.618.058,25</b>	<b>54,24</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	250.000	ArcelorMittal SA 5.375% Sen 08/01.06.13	259.493,78	259.275,00	2,50
USD	168.000	Corporacion Andina de Fomento 5.2% Sen 03/21.05.13	175.793,53	175.274,40	1,69
USD	250.000	Credit Suisse (USA) Inc FRN Sen 06/12.04.13	248.031,55	248.989,28	2,40
USD	250.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	242.816,28	244.725,00	2,36
USD	250.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	244.378,78	245.062,25	2,37
USD	250.000	Intl Lease Finance Corp 6.375% Sen 08/25.03.13	258.567,34	257.500,00	2,49
USD	250.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	262.565,91	260.500,00	2,52
USD	1.000.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	1.020.825,00	1.123.750,00	10,85
USD	1.000.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	1.117.613,31	1.187.734,30	11,47
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>3.830.085,48</b>	<b>4.002.810,23</b>	<b>38,65</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières / Other transferable securities</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
AUD	500.000	Toyota Motor Finance BV 4.5% EMTN Sen 10/16.08.12	487.741,42	520.057,68	5,02
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>487.741,42</b>	<b>520.057,68</b>	<b>5,02</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI)</b>					
USD	2.000	iShares Trust Barclays 1-3 Year Treasury Bd Fd	169.540,00	168.640,00	1,63
<b>Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI)</b>			<b>169.540,00</b>	<b>168.640,00</b>	<b>1,63</b>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			10.115.439,37	10.309.566,16	99,54
Avoirs bancaires / cash at banks				57.306,69	0,55
Dettes bancaires / Bank liabilities				-327.125,17	-3,16
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				317.583,04	3,07
<b>Total / Total</b>				<b>10.357.330,72</b>	<b>100,00</b>

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



## 1618 Investment Funds - Bond Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Pays et gouvernements / Countries and governments	32,35 %
Banques / Banks	23,38 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	22,16 %
Energie / Energy	5,16 %
Institutions internationales / International institutions	5,16 %
Matériaux / Materials	5,06 %
Biens d'équipement / Capital goods	2,56 %
Services aux collectivités / Utilities	2,08 %
Fonds d'investissement / Investment funds	1,63 %
Total / Total	<u>99,54 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	36,12 %
Pays-Bas / The Netherlands	9,86 %
Danemark / Denmark	9,66 %
Turquie / Turkey	5,17 %
Honduras / Honduras	5,16 %
Russie / Russia	5,16 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	4,98 %
Brésil / Brazil	4,88 %
Italie / Italy	4,86 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	2,56 %
Chili / Chile	2,56 %
Chypre / Cyprus	2,44 %
France / France	2,36 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	2,08 %
Venezuela / Venezuela	1,69 %
Total / Total	<u>99,54 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	9.257.840,97
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	233.962,42
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	213.597,20
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	688,25
Total de l'actif / Total assets	9.706.088,84

#### **Exigible / Liabilities**

Dettes bancaires / Bank liabilities	295.768,22
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	17.283,79
Total de l'exigible / Total liabilities	313.052,01
Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period	9.393.036,83

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	43.791,729
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	214,49

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

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	238.984,77
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1.508,45
Total des revenus / Total income	240.493,22

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	40.656,41
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	7.520,91
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	3.278,41
Frais sur transactions / Transaction fees	2.596,24
Frais d'administration centrale / Central administration costs	11.354,56
Frais professionnels / Professional fees	3.543,96
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.374,29
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	2.460,41
Autres charges / Other expenses	1.846,60
Total des charges / Total expenses	78.631,79

Revenus nets des investissements / Net investment income	161.861,43
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-9.686,61
- sur options / - on options	-1.300,00
- sur futures / - on futures contracts	-8.200,00
Résultat réalisé / Realised result	142.674,82

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	96.119,18
Résultat des opérations / Result of operations	238.794,00

Emissions / Subscriptions	74.040,46
---------------------------	-----------

Rachats / Redemptions	-6.216.395,36
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-5.903.560,90
--	---------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	15.296.597,73
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	9.393.036,83
---	--------------

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

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	9.393.036,83
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	15.296.597,73
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	17.771.889,08

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	100,36
------------------------------------	--------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	73.095,231
- souscrites / subscribed	348,712
- remboursées / redeemed	-29.652,214
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	43.791,729

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	214,49
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,27
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	224,04

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	1,21
------------------------------------	------

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

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
EUR	300.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.13	317.246,00	320.235,00	3,41
EUR	250.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	254.792,50	255.775,00	2,72
EUR	500.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	548.916,67	555.721,40	5,92
EUR	500.000	EDP Finance BV 4.25% EMTN Ser 11 06/12.06.12	500.500,00	500.675,00	5,33
EUR	300.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	286.650,00	290.610,00	3,09
EUR	750.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	772.100,00	765.637,50	8,15
EUR	200.000	Finmeccanica Finance SA 8.125% EMTN 08/03.12.13	214.550,00	215.770,00	2,30
EUR	500.000	France 4.25% 08/25.10.18	565.875,00	564.023,55	6,01
EUR	200.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	201.942,00	201.840,00	2,15
EUR	200.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	204.250,00	204.050,00	2,17
EUR	500.000	Italia 2.5% BTP 09/01.07.12	493.100,00	501.810,00	5,34
EUR	750.000	Italia 4% 07/15.04.12	747.425,00	750.798,75	7,99
EUR	200.000	Lafarge SA 5.448% 03/04.12.13	208.506,00	208.480,00	2,22
EUR	300.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	299.706,00	302.370,00	3,22
EUR	200.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	197.430,00	197.830,00	2,11
EUR	200.000	Nomura Europe Finance NV 5.125% EMTN 09/09.12.14	203.200,00	209.370,00	2,23
EUR	300.000	Petroleos Mexicanos 5.5% EMTN Sen 09/09.01.17	314.040,00	333.485,07	3,55
EUR	500.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	544.000,00	537.786,85	5,73
EUR	200.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	199.900,00	204.110,00	2,17
EUR	200.000	RCI Banque 3.375% EMTN 10/23.01.13	202.450,00	202.780,00	2,16
EUR	500.000	Telecom Italia Finance SA 7.25% EMTN Sen 02/24.04.12	509.810,00	501.645,35	5,34
EUR	200.000	Telemar Norte Leste SA 5.125% EMTN Regs Sen 10/15.12.17	197.656,00	208.800,00	2,22
EUR	200.000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	202.650,00	201.800,00	2,15
EUR	250.000	Voto Votoran Ov Tra Op V Ltd 5.25% RegS 10/28.04.17	251.250,00	267.187,50	2,84
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>8.437.945,17</b>	<b>8.502.590,97</b>	<b>90,52</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u></b>					
<b>Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)</b>					
EUR	3.000	Lyxor EuroMTS 1-3Y Inv Grade	351.743,98	356.910,00	3,80
EUR	3.000	Multi Units France SICAV Lyxor EuroMTS 3-5Y Inv Gr	398.114,64	398.340,00	4,24
<b>Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)</b>			<b>749.858,62</b>	<b>755.250,00</b>	<b>8,04</b>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			9.187.803,79	9.257.840,97	98,56
Dettes bancaires / Bank liabilities				-295.768,22	-3,15
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				430.964,08	4,59
<b>Total / Total</b>				<b>9.393.036,83</b>	<b>100,00</b>

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

## 1618 Investment Funds - Bond Euro

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	36,94 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	30,99 %
Banques / Banks	8,10 %
Fonds d'investissement / Investment funds	8,04 %
Matériaux / Materials	5,63 %
Energie / Energy	3,55 %
Services aux collectivités / Utilities	3,09 %
Télécommunications / Telecommunication services	2,22 %
Total / Total	<u>98,56 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	21,37 %
France / France	21,15 %
Italie / Italy	16,42 %
Pays-Bas / The Netherlands	9,73 %
Allemagne / Germany	5,92 %
Pologne / Poland	5,73 %
Mexique / Mexico	3,55 %
Royaume-Uni / United Kingdom	3,22 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	2,84 %
Brésil / Brazil	2,22 %
Espagne / Spain	2,15 %
Irlande / Ireland	2,15 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	2,11 %
Total / Total	<u>98,56 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	3.887.813,55
Avoirs bancaires / Cash at banks	355.415,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	38.581,77
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	371,41
Total de l'actif / Total assets	4.282.182,23

#### **Exigible / Liabilities**

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	13.650,37
Total de l'exigible / Total liabilities	13.650,37

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period

4.268.531,86

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding

62.036,312

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

68,81

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

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	67.357,77
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1.471,08
Total des revenus / Total income	68.828,85

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	28.128,91
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	7.510,14
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	367,26
Frais sur transactions / Transaction fees	1.549,83
Frais d'administration centrale / Central administration costs	12.145,19
Frais professionnels / Professional fees	1.689,58
Autres frais d'administration / Other administration costs	3.571,27
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	1.070,65
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	391,38
Autres charges / Other expenses	813,99
Total des charges / Total expenses	57.238,20

Revenus nets des investissements / Net investment income	11.590,65
--	-----------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-22.561,52
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-125.282,04
- sur devises / - on foreign exchange	-196,15
Résultat réalisé / Realised result	-136.449,06

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

#### **Net variation of the unrealised gain/(loss)**

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	334.469,88
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	81.500,71
Résultat des opérations / Result of operations	279.521,53

Emissions / Subscriptions	129.830,64
---------------------------	------------

Rachats / Redemptions	-2.268.640,58
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-1.859.288,41
--	---------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	6.127.820,27
--	--------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	4.268.531,86
---	--------------

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



## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

### Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	4.268.531,86
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	6.127.820,27
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	7.081.022,45

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

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	67,84
------------------------------------	-------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	93.416,637
- souscrites / subscribed	1.963,627
- remboursées / redeemed	-33.343,952
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	62.036,312

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	68,81
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	65,60
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	69,30

#### TER synthétique par action (en %) / Synthetic TER per share (in %)

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	2,45
------------------------------------	------

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
AUD	500.000	CFS Retail Property Trust 5.075% Conv Sen 07/21.08.14	261.999,89	388.550,63	9,10
EUR	250.000	Brazil 8.5% 04/24.09.12	262.900,00	259.075,00	6,07
EUR	300.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	308.250,00	306.255,00	7,18
EUR	250.000	Italia 2.5% BTP 09/01.07.12	248.972,50	250.905,00	5,88
EUR	250.000	Italia 4% 07/15.04.12	250.605,00	250.266,25	5,86
EUR	9.000	Publicis Groupe SA 3.125% Conv 09/30.07.14	293.020,39	366.590,60	8,59
			1.363.747,89	1.433.091,85	33,58
USD	500.000	LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12	391.856,73	383.424,00	8,98
			2.017.604,51	2.205.066,48	51,66
<b>Total obligations / Total bonds</b>					
<b><u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u></b>					
<b>Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)</b>					
EUR	17.000	Aberdeen Global II European Conv Bd A2 Cap	234.267,50	229.265,40	5,37
EUR	6.800	CamGestion Convertibles Europe O	207.466,00	208.216,00	4,88
EUR	1.450	DWS Invest Conv FC Cap	201.186,00	202.391,00	4,74
EUR	500	Edmond Rothschild Europe Conv C	235.505,00	233.090,00	5,46
EUR	17.000	JPMorgan Fds SICAV Global Conv Fd (EUR) A EUR Cap	199.850,00	200.770,00	4,70
EUR	3.300	Julius Baer Multibond Global Conv Bond Fd A Dist	218.906,00	217.470,00	5,10
			1.297.180,50	1.291.202,40	30,25
USD	2.600	BNP Paribas L1 Bond Conv World Classic USD Cap	194.761,84	192.134,47	4,50
USD	800	Parvest Conv Bond Asia Classic Cap	204.308,42	199.410,20	4,67
			399.070,26	391.544,67	9,17
			1.696.250,76	1.682.747,07	39,42
<b>Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)</b>					
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			3.713.855,27	3.887.813,55	91,08
Avoirs bancaires / cash at banks				355.415,50	8,33
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				25.302,81	0,59
Total / Total				4.268.531,86	100,00

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

## 1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Fonds d'investissement / Investment funds	48,52 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	17,81 %
Télécommunications / Telecommunication services	8,98 %
Médias / Media	8,59 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	7,18 %
Total / Total	<u>91,08 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	36,26 %
France / France	18,93 %
Italie / Italy	11,74 %
Australie / Australia	9,10 %
Corée du Sud / South Korea	8,98 %
Brésil / Brazil	6,07 %
Total / Total	<u>91,08 %</u>

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	28.662.214,80
Avoirs bancaires / Cash at banks	9.749.342,54
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	380.076,26
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	2.524,44
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	2.280,86
Total de l'actif / Total assets	<u>38.796.438,90</u>

#### **Exigible / Liabilities**

Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	30.792,35
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	33.901,12
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>64.693,47</u>
Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period	<u><u>38.731.745,43</u></u>

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	183.344,533
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	211,25

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	537.412,24
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	5.769,03
Total des revenus / Total income	543.181,27

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	50.821,40
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	11.928,71
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	2.152,64
Frais sur transactions / Transaction fees	4.069,54
Frais d'administration centrale / Central administration costs	16.151,31
Frais professionnels / Professional fees	9.914,12
Autres frais d'administration / Other administration costs	15.920,15
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	8.968,84
Autres charges / Other expenses	4.698,29
Total des charges / Total expenses	124.625,00

Revenus nets des investissements / Net investment income	418.556,27
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-657.599,19
- sur devises / - on foreign exchange	4.256,52
Résultat réalisé / Realised result	-234.786,40

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	600.895,68
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-30.792,35
Résultat des opérations / Result of operations	335.316,93

Emissions / Subscriptions	6.712.098,95
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-2.383.251,73
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	4.664.164,15
--	--------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	34.067.581,28
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	38.731.745,43
---	---------------

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	38.731.745,43
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	34.067.581,28
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	48.138.330,51

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	90,71
------------------------------------	-------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	162.870,068
- souscrites / subscribed	31.812,442
- remboursées / redeemed	-11.337,977
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	183.344,533

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	211,25
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,17
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	211,00

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	0,68
------------------------------------	------

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b>Portefeuille-titres / Investments in securities</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	500.000	Abu Dhabi Natl Energy Co PJSC 5.62% EMTN Ser 1 07/25.10.12	513.165,53	510.805,50	1,32
USD	1.000.000	Alfa MTN Markets Ltd 8.2% EMTN Reg-S Ser 3 07/25.06.12	1.022.635,38	1.012.400,00	2,61
USD	1.000.000	ANZ National (Intl) Ltd FRN Reg-S Tr 10 10/20.12.13	998.494,40	997.100,00	2,57
USD	1.500.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	1.543.318,91	1.515.958,35	3,91
USD	500.000	Bank of America Corp 4.875% Sen 02/15.09.12	506.763,60	508.109,75	1,31
USD	500.000	Citigroup Inc 5.625% Sub 02/27.08.12	509.465,73	509.100,45	1,31
USD	500.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 5.5% Sen RegS 03/15.10.13	534.066,55	531.200,00	1,37
USD	500.000	Dexia Credit Local NY Branch 2% Reg-S 10/05.03.13	494.566,22	495.125,00	1,28
USD	1.000.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	1.004.633,78	1.001.544,90	2,59
USD	500.000	Empresa Nacional Electri SA KY 8.35% Sen 03/01.08.13	542.635,53	538.692,95	1,39
USD	1.250.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	1.350.723,81	1.335.187,50	3,45
USD	750.000	General Electric Capital Corp FRN Sen 11/07.01.14	752.832,44	754.686,52	1,95
USD	1.000.000	HSBC Finance Corp FRN Sen 05/14.09.12	976.000,00	998.456,90	2,58
USD	500.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 6.5% Ser Reg S 03/13.02.13	524.213,60	520.512,50	1,34
USD	1.500.000	Instituto de Credito Oficial 5.375% EMTN 07/02.07.12	1.513.630,13	1.510.650,00	3,90
USD	1.500.000	Italia 2.125% GI 09/05.10.12	1.467.918,65	1.502.175,00	3,88
USD	1.000.000	Italia 5.625% 02/15.06.12	1.012.615,07	1.007.100,00	2,60
USD	500.000	Korea 4.25% Sen 03/01.06.13	516.405,72	515.975,00	1,33
USD	500.000	Noble Group Ltd 8.5% Ser Reg-S 08/30.05.13	526.066,28	529.375,00	1,37
USD	750.000	Pemex Project Fding Mast Trust FRN Ser REGS 05/03.12.12	740.790,07	749.576,55	1,94
USD	500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 9.125% 03/02.07.13	552.065,53	544.914,10	1,41
USD	500.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN Tr 2 09/11.05.12	500.073,42	501.525,00	1,30
USD	1.000.000	South Africa 7.375% Sen 02/25.04.12	1.100.500,00	1.004.400,00	2,59
USD	500.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	511.216,12	514.675,25	1,33
USD	500.000	Tesoro Corp 6.25% Sen 06/01.11.12	514.066,68	510.250,00	1,32
USD	1.250.000	TransCapitalInvest Ltd 6.103% Ser REGS 07/27.06.12	1.308.750,00	1.263.937,50	3,26
USD	500.000	Turkey 11% Sen 03/14.01.13	546.068,91	535.400,00	1,38
USD	750.000	VTB Capital SA 6.609% EMTN Reg-S Ser 1 07/31.10.12	777.209,17	771.375,00	1,99
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>22.860.891,23</b>	<b>22.690.208,72</b>	<b>58,58</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	500.000	ArcelorMittal SA 5.375% Sen 08/01.06.13	518.921,28	518.550,00	1,34
USD	500.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 2.125% Ser2 Tr608 09/21.12.12	498.569,10	502.125,00	1,30
USD	500.000	Credit Suisse (USA) Inc FRN Sen 06/12.04.13	495.996,55	497.978,55	1,29
USD	750.000	Crédit Agricole SA FRN Sen Tr 5 11/21.01.14	730.507,08	734.175,00	1,90
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	1.037.871,10	1.023.483,30	2,64
USD	950.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 11/07.02.14	930.420,28	931.236,55	2,40
USD	500.000	Intl Lease Finance Corp 6.375% Sen 08/25.03.13	517.067,34	515.000,00	1,33
USD	700.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	731.694,06	729.400,00	1,88
<b>Total obligations / Total bonds</b>			<b>5.461.046,79</b>	<b>5.451.948,40</b>	<b>14,08</b>

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Autres valeurs mobilières / Other transferable securities</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
AUD	500.000	Toyota Motor Finance BV 4.5% EMTN Sen 10/16.08.12	487.741,42	520.057,68	1,34
<b>Total obligations / Total bonds</b>			487.741,42	520.057,68	1,34
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			28.809.679,44	28.662.214,80	74,00
Avoirs bancaires / cash at banks				9.749.342,54	25,17
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				320.188,09	0,83
Total / Total				38.731.745,43	100,00

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



## 1618 Investment Funds - Short Term Dollar

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	28,60 %
Banques / Banks	18,78 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	11,78 %
Energie / Energy	6,71 %
Services aux collectivités / Utilities	2,71 %
Matériaux / Materials	2,71 %
Biens d'équipement / Capital goods	1,37 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	1,34 %
Total / Total	<u>74,00 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	18,59 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	7,30 %
Italie / Italy	6,48 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	4,14 %
Pays-Bas / The Netherlands	3,93 %
Brésil / Brazil	3,91 %
Espagne / Spain	3,90 %
Russie / Russia	3,45 %
Irlande / Ireland	3,26 %
France / France	3,20 %
Chypre / Cyprus	2,61 %
Afrique du Sud / South Africa	2,59 %
Nouvelle-Zélande / New Zealand	2,57 %
Turquie / Turkey	1,38 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	1,37 %
Chili / Chile	1,37 %
Corée du Sud / South Korea	1,33 %
Emirats Arabes Unis / United Arab Emirates	1,32 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,30 %
Total / Total	<u>74,00 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	11.103.150,20
Avoirs bancaires / Cash at banks	2.833.161,42
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	402.999,32
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	834,50
Total de l'actif / Total assets	14.340.145,44

#### **Exigible / Liabilities**

Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	15.503,91
Total de l'exigible / Total liabilities	15.503,91

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 14.324.641,53

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	86.037,991
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	166,49

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	284.401,43
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	3.140,48
Total des revenus / Total income	287.541,91

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	18.990,36
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	7.522,76
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	752,72
Frais sur transactions / Transaction fees	1.250,00
Frais d'administration centrale / Central administration costs	11.404,49
Frais professionnels / Professional fees	3.721,73
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.064,80
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.308,59
Autres charges / Other expenses	1.781,72
Total des charges / Total expenses	54.797,17

Revenus nets des investissements / Net investment income	232.744,74
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-111.530,00
- sur devises / - on foreign exchange	76,17
Résultat réalisé / Realised result	121.290,91

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	64.678,20
Résultat des opérations / Result of operations	185.969,11

Emissions / Subscriptions	1.966.984,40
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-593.056,08
-----------------------	-------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	1.559.897,43
--	--------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	12.764.744,10
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	14.324.641,53
---	---------------

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	14.324.641,53
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	12.764.744,10
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	15.862.556,68

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	82,07
------------------------------------	-------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	77.810,978
- souscrites / subscribed	11.818,608
- remboursées / redeemed	-3.591,595
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	86.037,991

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	166,49
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	164,05
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	166,24

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	0,81
------------------------------------	------

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
EUR	500.000	Anheuser-Busch InBev SA 7.375% EMTN 09/30.01.13	531.565,00	525.300,00	3,67
EUR	500.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	505.050,00	511.550,00	3,57
EUR	1.000.000	Brazil 8.5% 04/24.09.12	1.052.550,00	1.036.300,00	7,23
EUR	500.000	EDP Finance BV 4.25% EMTN Ser 11 06/12.06.12	500.000,00	500.675,00	3,50
EUR	200.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	191.502,00	193.740,00	1,35
EUR	200.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN 07/15.01.13	208.250,00	207.620,00	1,45
EUR	750.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	772.100,00	765.637,50	5,35
EUR	200.000	Fresenius Finance BV 5% Reg-S Sen 06/31.01.13	206.190,00	204.850,00	1,43
EUR	500.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	502.950,00	504.600,00	3,52
EUR	500.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	518.750,00	510.125,00	3,56
EUR	200.000	GE Capital European Funding 5.25% EMTN 09/31.01.13	207.594,00	206.847,80	1,44
EUR	200.000	Iberdrola Intl BV 4.875% EMTN Sen 03/18.02.13	205.652,00	204.660,14	1,43
EUR	1.000.000	Italia 4% 07/15.04.12	997.050,00	1.001.065,00	6,99
EUR	500.000	Lithuania 5.875% 02/10.05.12	521.000,00	502.450,00	3,51
EUR	500.000	Michelin Finance Luxembourg 6.5% 02/16.04.12	509.200,00	500.975,00	3,50
EUR	200.000	RCI Banque 3.375% EMTN 10/23.01.13	202.482,00	202.780,00	1,42
EUR	400.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	442.000,00	403.060,00	2,81
EUR	500.000	Swiss Re Treasury (US) Corp 6% EMTN 09/18.05.12	517.250,00	503.050,00	3,51
EUR	1.000.000	Telecom Italia Finance SA 7.25% EMTN Sen 02/24.04.12	1.019.050,00	1.003.290,70	7,00
EUR	200.000	Telefonica Europe BV 5.125% EMTN Sen 03/14.02.13	206.780,00	206.214,06	1,44
EUR	700.000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	726.300,00	706.300,00	4,93
EUR	200.000	Xstrata Fin 4.875% 07/14.06.12	202.472,00	201.510,00	1,41
EUR	500.000	Zurich Finance (USA) Inc 4.875% EMTN 09/14.04.12	524.000,00	500.550,00	3,49
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			11.269.737,00	11.103.150,20	77,51
Avoirs bancaires / cash at banks				2.833.161,42	19,78
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				388.329,91	2,71
Total / Total				14.324.641,53	100,00

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

## 1618 Investment Funds - Short Term Euro

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	42,01 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	20,54 %
Banques / Banks	6,44 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	3,67 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	3,50 %
Services aux collectivités / Utilities	1,35 %
Total / Total	<u>77,51 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	19,41 %
Italie / Italy	8,34 %
Pays-Bas / The Netherlands	7,80 %
Brésil / Brazil	7,23 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	7,00 %
Irlande / Ireland	6,37 %
France / France	4,99 %
Belgique / Belgium	3,67 %
Espagne / Spain	3,52 %
Lituanie / Lithuania	3,51 %
Roumanie / Romania	2,81 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,45 %
Canada / Canada	1,41 %
Total / Total	<u>77,51 %</u>

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

## 1618 Investment Funds - World Balanced

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### **Actif / Assets**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	21.717.465,13
Avoirs bancaires / Cash at banks	3.443.883,57
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	2.620.471,44
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	324.628,08
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	113.177,15
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	1.995,69
Total de l'actif / Total assets	28.221.621,06

#### **Exigible / Liabilities**

Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	71.739,15
Intérêts bancaires et frais à payer / Interests on bank liabilities and expenses payable	57.915,40
Total de l'exigible / Total liabilities	129.654,55

Actif net à la fin de la période / Net assets at the end of the period 28.091.966,51

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 329.366,812  
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 85,29

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

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2011 au / to 31 mars / March 2012

#### **Revenus / Income**

Dividendes, nets / Dividends, net	76.860,82
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	338.083,89
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	6.751,80
Total des revenus / Total income	421.696,51

#### **Charges / Expenses**

Commission de gestion / Management fees	220.015,77
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	10.327,31
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	2.365,13
Frais sur transactions / Transaction fees	24.916,25
Frais d'administration centrale / Central administration costs	17.340,41
Frais professionnels / Professional fees	8.712,17
Autres frais d'administration / Other administration costs	12.037,76
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	7.237,63
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	14,71
Autres charges / Other expenses	4.051,51
Total des charges / Total expenses	307.018,65

Revenus nets des investissements / Net investment income	114.677,86
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-999.218,27
- sur options / - on options	-62.367,07
- sur futures / - on futures contracts	665.682,61
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-392.603,81
- sur devises / - on foreign exchange	99.200,40
Résultat réalisé / Realised result	-574.628,28

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.512.759,11
- sur futures / - on futures contracts	83.808,45
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	452.823,24

Résultat des opérations / Result of operations	1.474.762,52
--	--------------

Emissions / Subscriptions	1.623.953,78
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-5.748.896,50
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-2.650.180,20
--	---------------

Total de l'actif net au début de la période / Total net assets at the beginning of the period	30.742.146,71
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période / Total net assets at the end of the period	28.091.966,51
---	---------------

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



## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 31 mars / March 2012

#### Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	28.091.966,51
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	30.742.146,71
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	35.956.701,69

#### 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 31.03.2012 / as at 31.03.2012	88,19
------------------------------------	-------

#### Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de la période / outstanding at the beginning of the period	378.119,731
- souscrites / subscribed	19.783,034
- remboursées / redeemed	-68.535,953
<hr/>	
- en circulation à la fin de la période / outstanding at the end of the period	329.366,812

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	85,29
- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	81,30
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	85,82

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

- au 31.03.2012 / as at 31.03.2012	1,88
------------------------------------	------

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b><u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u></b>					
<b>Actions / Shares</b>					
CHF	20.000	Nestlé SA Reg	793.005,07	943.744,12	3,36
CHF	17.500	Novartis AG Reg	631.599,72	726.334,05	2,59
			1.424.604,79	1.670.078,17	5,95
EUR	7.600	Iliad SA	654.419,54	785.080,00	2,79
EUR	18.000	Total SA	721.972,77	684.900,00	2,44
			1.376.392,31	1.469.980,00	5,23
<b>Total actions / Total shares</b>			2.800.997,10	3.140.058,17	11,18
<b>Obligations / Bonds</b>					
EUR	500.000	BNP Paribas SA 5.25% EMTN Sub II 02/17.12.12	508.400,00	511.550,00	1,82
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	1.636.275,00	1.641.225,00	5,84
EUR	1.000.000	EDP Finance BV 4.25% EMTN Ser 11 06/12.06.12	1.002.600,00	1.001.350,00	3,56
EUR	400.000	ENEL SpA FRN EMTN Reg-S Ser 34 07/20.06.14	389.850,00	387.480,00	1,38
EUR	1.100.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	1.122.150,00	1.122.935,00	4,00
EUR	2.000.000	France 4.25% 08/25.10.18	2.263.450,00	2.256.094,20	8,03
EUR	700.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.125% EMTN 09/02.11.12	704.811,00	706.440,00	2,51
EUR	700.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	698.800,00	714.175,00	2,54
EUR	750.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	749.265,00	755.925,00	2,69
EUR	400.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	395.930,00	395.660,00	1,41
EUR	750.000	Petroleos Mexicanos 5.5% EMTN Sen 09/09.01.17	785.100,00	833.712,68	2,97
EUR	400.000	Portugal Telec Intl Finance BV 6% EMTN 09/30.04.13	408.970,00	408.220,00	1,45
EUR	400.000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	404.330,00	403.600,00	1,44
			11.069.931,00	11.138.366,88	39,64
USD	1.000.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	701.674,97	762.814,69	2,72
USD	400.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	312.191,52	303.347,14	1,08
USD	500.000	BNP Paribas SA 2.875% EMTN Sen 09/11.06.12	387.779,12	376.299,10	1,34
USD	400.000	EDP Finance BV 5.375% Reg-S Sen 07/02.11.12	307.203,37	300.617,53	1,07
USD	500.000	Gazprom OAO 9.625% 03/01.03.13	410.593,30	400.761,64	1,43
USD	500.000	Instituto de Credito Oficial 5.375% EMTN 07/02.07.12	386.430,23	377.856,15	1,35
USD	1.000.000	Italia 5.625% 02/15.06.12	778.964,48	755.712,30	2,69
USD	1.000.000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	738.193,32	746.632,65	2,66
USD	400.000	Rep of Belarus 8.75% EMTN 10/03.08.15	312.263,15	278.977,98	0,99
USD	400.000	Telecom Italia Capital SA 5.25% Ser B 04/15.11.13	317.240,86	308.963,49	1,10
			4.652.534,32	4.611.982,67	16,43
<b>Total obligations / Total bonds</b>			15.722.465,32	15.750.349,55	56,07
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u></b>					
<b>Obligations / Bonds</b>					
USD	600.000	Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15	475.679,05	114.808,84	0,41
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	766.956,71	768.006,07	2,73
USD	400.000	PCCW HKT Capital Ltd 6% 03/15.07.13	320.851,91	312.760,29	1,11
<b>Total obligations / Total bonds</b>			1.563.487,67	1.195.575,20	4,25

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

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) (suite) / (continued) au / as at 31 mars / March 2012

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
<b>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</b>					
<b>Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)</b>					
USD	20.000	Invesco Fds Ser 5 Korean Equity A Dist	354.913,66	355.532,21	1,27
<b>Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)</b>			<b>354.913,66</b>	<b>355.532,21</b>	<b>1,27</b>
<b>Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)</b>					
EUR	40.000	db x-trackers MSCI AC ASIA ex Japan TRN Index ETF 1C Cap	968.180,56	931.200,00	3,31
<b>Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)</b>			<b>968.180,56</b>	<b>931.200,00</b>	<b>3,31</b>
<b>Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI)</b>					
EUR	5.000	Sarasin Commodity Diversif EUR Dist	397.350,00	344.750,00	1,23
<b>Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI)</b>			<b>397.350,00</b>	<b>344.750,00</b>	<b>1,23</b>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			21.807.394,31	21.717.465,13	77,31
Avoirs bancaires / cash at banks				3.443.883,57	12,26
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				2.930.617,81	10,43
Total / Total				<b>28.091.966,51</b>	<b>100,00</b>

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

## 1618 Investment Funds - World Balanced

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 31 mars / March 2012

#### Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	25,58 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	17,55 %
Banques / Banks	11,00 %
Energie / Energy	6,84 %
Fonds d'investissement / Investment funds	5,81 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	3,36 %
Logiciels et services / Software and services	2,79 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	2,59 %
Services aux collectivités / Utilities	1,38 %
Transports / Transportation	0,41 %
Total / Total	<u>77,31 %</u>

#### Répartition géographique / Geographical classification

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

France / France	16,42 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	16,34 %
Suisse / Switzerland	7,18 %
Pays-Bas / The Netherlands	6,08 %
Allemagne / Germany	5,84 %
Italie / Italy	4,07 %
Espagne / Spain	3,86 %
Mexique / Mexico	2,97 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	2,72 %
Irlande / Ireland	2,71 %
Royaume-Uni / United Kingdom	2,69 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	2,52 %
Russie / Russia	1,43 %
Bésil / Brazil	1,08 %
Belarus / Belarus	0,99 %
Indonésie / Indonesia	0,41 %
Total / Total	<u>77,31 %</u>

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

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

### Notes aux états financiers / Notes to the financial statements

au / as at 31 mars / March 2012

#### Note 1 - Principales méthodes comptables

##### a) Présentation des états financiers

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

##### b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôts, effets et billets payables à vue et tous montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par 1618 Investment Funds (anciennement 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 1618 Investment Funds (anciennement PLEIADE).

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

##### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

##### d) 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.

##### e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("*ex-date*"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

##### f) Conversion des devises étrangères

Les actifs et passifs libellés en d'autres devises que celles du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### g) 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 du rapport :

1	USD	=	0,9032500	CHF	Franc suisse
			0,7503846	EUR	Euro

#### h) 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.

#### i) 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.

#### j) Evaluation des contrats d'option

Les primes reçues sur options émises sont enregistrées en tant qu'exigible et les primes payées sur achats d'options sont enregistrées en tant qu'actif dans l'état du patrimoine. Les contrats d'options ouverts à la date de clôture sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### k) Frais de transaction

Les frais de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés de frais sur transaction encourus par la SICAV lors des achats ou des ventes de titres des frais payés globalement en fin de mois à la banque dépositaire et de frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

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

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

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

Toutefois, lors de la première conversion d'actions d'un *Compartiment Court Terme* en actions d'un *Compartiment Actions* ou d'un *Compartiment Obligations*, une commission unique maximum de 4,50 %

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

sera déduite au bénéfice des agents de distribution. Ultérieurement, toute conversion entre quelques compartiments que ce soient, fera l'objet d'une seule commission de 0,50 %.

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

#### Note 3 - Commission de gestion

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

Compartiment	Rémunération totale annuelle
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Europe	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	1,75 %
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	0,00 %
1618 Investment Funds - Bond Dollar	0,70 %
1618 Investment Funds - Bond Euro	0,70 %
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	1,00 %
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	0,30 %
1618 Investment Funds - Short Term Euro	0,30 %
1618 Investment Funds - World Balanced	1,50 %

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

#### Note 4 - Commission de performance

Pour le compartiment 1618 Investment Funds - 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.

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.

Au 31 mars 2012, aucune commission de performance n'a été enregistrée.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### Note 5 - Contrats de change à terme

Au 31 mars 2012, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants:

#### 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" (anciennement Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque")

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	150.000,00	GBP	110.668,44	15.06.2012	-9.684,09
CHF	50.000,00	HKD	459.525,00	22.06.2012	-3.398,11
CHF	450.000,00	USD	532.166,51	22.06.2012	-29.947,41
HKD	50.000,00	CHF	5.065,34	22.06.2012	745,03
HKD	70.000,00	CHF	8.114,81	22.06.2012	19,08
CHF	50.000,00	JPY	4.865.500,00	24.08.2012	-3.507,72
CHF	65.000,00	SGD	98.962,50	24.08.2012	-5.997,05
JPY	850.000,00	CHF	9.978,87	24.08.2012	-631,56
CHF	800.000,00	EUR	697.228,52	07.09.2012	-39.033,26
CHF	400.000,00	EUR	336.955,61	21.09.2012	-5.439,18
CHF	170.000,00	GBP	124.972,43	21.09.2012	-9.944,30
CHF	240.000,00	JPY	21.088.800,00	21.09.2012	8.105,15
CHF	450.000,00	EUR	373.412,99	05.10.2012	747,13
CHF	450.000,00	USD	516.706,85	02.11.2012	-15.059,74
CHF	230.000,00	GBP	163.747,69	30.11.2012	-5.401,52
CHF	110.000,00	NOK	711.920,00	07.12.2012	-1.442,42
CHF	120.000,00	SGD	169.164,00	07.12.2012	-1.253,20
CHF	650.000,00	EUR	537.412,15	10.01.2013	4.021,19
CHF	100.000,00	JPY	8.171.000,00	10.01.2013	10.144,34
CHF	100.000,00	MXN	1.532.240,00	10.01.2013	-5.426,59
CHF	170.000,00	GBP	117.451,98	18.01.2013	1.353,56
CHF	900.000,00	USD	964.423,49	25.01.2013	33.218,17
					<u>-77.812,50</u>

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar (anciennement Pléiade Obligations Dollar)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé / (en USD)
USD	530.805,00	AUD	550.000,00	16.08.2012	-30.792,35
					<u>-30.792,35</u>

#### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar (anciennement Pléiade Dollar court Terme)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	530.805,00	AUD	550.000,00	16.08.2012	-30.792,35
					<u>-30.792,35</u>

#### 1618 Investment Funds - World Balanced (anciennement Pléiade Euro Balanced)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.244.296,97	CHF	1.500.000,00	19.04.2012	-1.959,72
EUR	4.617.160,45	USD	6.000.000,00	19.04.2012	115.136,87
					<u>113.177,15</u>



## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### Note 6 - Contrats de futures

Au 31 mars 2012, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants:

##### 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord (anciennement Pléiade Actions Amérique du Nord)

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation / (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	28	S&P 500 Composite Index FUT 06/12 CME	USD	1.964.550,00	51.030,00
					51.030,00

##### 1618 Investment Funds - Actions Europe (anciennement Pléiade Actions Europe)

	Quantité /	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation / (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	65	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	1.565.850,00	-58.650,00
Achat	50	Stoxx Europe 600 Banks EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	369.000,00	-24.500,00
					-83.150,00

##### 1618 Investment Funds - World Balanced (anciennement Pléiade Euro Balanced)

	Quantité /	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	10	Euro Bund 10 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-1.384.900,00	-4.600,00
Achat	30	Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/13 EUX	EUR	314.100,00	1.200,00
Achat	100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	2.409.000,00	-113.600,00
Vente	10	Euro-BOBL 5 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-1.241.100,00	-2.100,00
Achat	200	Stoxx Europe 600 Banks EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	1.476.000,00	-47.000,00
Vente	10	EUR FUT 06/12 CME	USD	-1.251.172,48	-12.850,34
Vente	20	JPY FUT 06/12 CME	USD	-2.265.786,22	38.832,40
Achat	50	S&P 500 Composite Index FUT 06/12 CME	USD	2.632.442,88	68.378,79
					-71.739,15

#### Note 7 - Options vendues

Au 31 mars 2012, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans le contrat d'option vendu suivant:

##### 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord (anciennement Pléiade Actions Amérique du Nord)

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en USD)
Options sur valeurs mobilières USD	14	First Solar Inc CALL 01/13 OPRA 65	2.875,74
			2.875,74

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### Note 8 - 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 175 (a) de la loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

#### Note 9 - Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Le TER, le TER synthétique 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, le TER synthétique 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 et du TER synthétique.

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  $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

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

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

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement du présent document.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### 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 S.A., 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 Genève;
  - France : CM-C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

#### Note 11 - Autres informations

A la date du 6 janvier 2010, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé par résolution circulaire d'évaluer les positions Lehman Brothers dans le compartiment 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord comme suit:

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

Ces évaluations ont été confirmées par le Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2011.

Suite à la confirmation du liquidateur que la position n'est pas éligible pour un remboursement dans le cadre de la procédure de liquidation de la Banque Lehman Brothers, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé en date du 26 mars 2012, de valoriser les positions à zéro et de les sortir du portefeuille lors du calcul de la VNI suivante.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### Note 1 - Principal accounting methods

##### a) Presentation of the financial statements

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

##### b) Valuation of the assets

The value of cash in hand or receivable or on deposit, of bills and demand notes payable and accounts receivable, pre-paid expenses, dividends and interest declared or accrued but not yet received is the nominal value of such assets, unless it appears unlikely that the full value can be received in its entirety, in which case the value will be determined by making such deduction as 1618 Investment Funds (formerly PLEIADE) considers appropriate to reflect the true value thereof.

The value of all the securities held in the portfolio that are quoted on the official list of a stock exchange or traded on any other regulated market is determined on the basis of the last price available on the main market on which these securities are traded. If these prices are not representative of the fair market value, the securities as well as all other authorised including those not quoted on the stock exchange or regulated market, are established on the basis of the fair market value, as determined prudently and in good faith by 1618 Investment Funds (formerly 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) Acquisition cost of securities in the portfolio

The acquisition cost of the securities held by each Sub-Fund that are denominated in currencies other than the reference currency of the Sub-Fund is converted into this currency at the exchange rate prevailing on the date of purchase.

##### d) 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.

##### e) Investment income

Dividend income is recorded at the ex-date, net of any withholding tax.

Interest income is accrued on a prorata temporis basis, net of any withholding tax.

##### f) Conversion of foreign currencies

Assets and liabilities denominated in currencies other than the currency of the Sub-Fund are converted into this currency at the exchange rate prevailing at the date of the report.

Income and expenses expressed in currencies other than the currency of the Sub-Fund are converted into this currency at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Exchange gains or losses are recorded in the statement of operations and other changes in net assets.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### g) 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 at the date of the report:

1	USD	=	0.9032500	CHF	Swiss Franc
			0.7503846	EUR	Euro

#### h) Valuation of forward foreign exchange contracts

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

#### i) 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.

#### j) Valuation of option contracts

Premiums received on issued options are recorded as liabilities and premiums paid on the purchase of options are recorded as assets in the statement of net assets. Option contracts outstanding on the reporting date are valued at the last settlement or close price on the stock exchanges or regulated markets. Realised and unrealised gains or losses are recorded in the statement of operations and other changes in net assets.

#### k) Transaction fees

Transaction costs disclosed under the caption "Transaction fees" in the expenses of the statement of operations and other changes in net assets are mainly composed of transaction fees incurred by the SICAV relating to purchases or sales of securities, of fees generally paid at month end to the custodian bank and of transaction fees on financial and on derivatives instruments.

### Note 2 - Commission on shares issued, converted and redeemed

A maximum fee of 5% of the subscribed amount, payable to the distribution agents is deducted from the subscribed amount, for all investment in the *Equity Sub-Funds* and the *Bonds Sub-Funds*. A reduced fee of 0.50% of the subscribed amount, payable to the distribution agents, is deducted from the subscribed amount, for all investment in the *Short-Term Sub-Funds*.

In case of conversion of shares between the Sub-Funds, a conversion fee of 0.50 % is payable to cover the relevant administration fees incurred by the distribution agents.

For a first conversion of shares from the *Short-Term Sub-Funds* to shares in an *Equity Sub-Fund* or *Bonds Sub-Fund*, a unique maximum fee of 4.50 % is deducted and payable to the distribution agents. After, only a single fee of 0.50 % will be deducted for all conversions between the Sub-Funds.

A redemption fee of maximum 0.50 % is payable to cover the relevant administration fees incurred by the distribution agents.

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

#### 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
1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord	1.75 %
1618 Investment Funds - Actions Europe	1.75 %
1618 Investment Funds - Actions Asie et Bassin du Pacifique	1.75 %
1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	0.00 %
1618 Investment Funds - Bond Dollar	0.70 %
1618 Investment Funds - Bond Euro	0.70 %
1618 Investment Funds - Obligations Convertibles Internationales	1.00 %
1618 Investment Funds - Short Term Dollar	0.30 %
1618 Investment Funds - Short Term Euro	0.30 %
1618 Investment Funds - World Balanced	1.50 %

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

#### Note 4 - Performance fee

For the Sub-Fund 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" since 7th March 2003 a performance fee is calculated 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.

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 fee was accrued as at 31st March 2012.

#### Note 5 - Forward foreign exchange contracts

As at 31st March 2012, the following Sub-Funds of the SICAV are committed in the following forward foreign exchange contracts:

##### 1618 Investment Funds - Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" (formerly Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque")

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in CHF)
CHF	150,000.00	GBP	110,668.44	15.06.2012	-9,684.09
CHF	50,000.00	HKD	459,525.00	22.06.2012	-3,398.11
CHF	450,000.00	USD	532,166.51	22.06.2012	-29,947.41
HKD	50,000.00	CHF	5,065.34	22.06.2012	745.03
HKD	70,000.00	CHF	8,114.81	22.06.2012	19.08
CHF	50,000.00	JPY	4,865,500.00	24.08.2012	-3,507.72
CHF	65,000.00	SGD	98,962.50	24.08.2012	-5,997.05
JPY	850,000.00	CHF	9,978.87	24.08.2012	-631.56
CHF	800,000.00	EUR	697,228.52	07.09.2012	-39,033.26
CHF	400,000.00	EUR	336,955.61	21.09.2012	-5,439.18
CHF	170,000.00	GBP	124,972.43	21.09.2012	-9,944.30
CHF	240,000.00	JPY	21,088,800.00	21.09.2012	8,105.15
CHF	450,000.00	EUR	373,412.99	05.10.2012	747.13
CHF	450,000.00	USD	516,706.85	02.11.2012	-15,059.74
CHF	230,000.00	GBP	163,747.69	30.11.2012	-5,401.52

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in CHF)
CHF	110,000.00	NOK	711,920.00	07.12.2012	-1,442.42
CHF	120,000.00	SGD	169,164.00	07.12.2012	-1,253.20
CHF	650,000.00	EUR	537,412.15	10.01.2013	4,021.19
CHF	100,000.00	JPY	8,171,000.00	10.01.2013	10,144.34
CHF	100,000.00	MXN	1,532,240.00	10.01.2013	-5,426.59
CHF	170,000.00	GBP	117,451.98	18.01.2013	1,353.56
CHF	900,000.00	USD	964,423.49	25.01.2013	33,218.17
					<u>-77,812.50</u>

#### 1618 Investment Funds - Bond Dollar (formerly Pléiade Obligations Dollar)

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in USD)
USD	530,805.00	AUD	550,000.00	16.08.2012	-30,792.35
					<u>-30,792.35</u>

#### 1618 Investment Funds - Short Term Dollar (formerly Pléiade Dollar court Terme)

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in USD)
USD	530,805.00	AUD	550,000.00	16.08.2012	-30,792.35
					<u>-30,792.35</u>

#### 1618 Investment Funds - World Balanced (formerly Pléiade Euro Balanced)

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in EUR)
EUR	1,244,296.97	CHF	1,500,000.00	19.04.2012	-1,959.72
EUR	4,617,160.45	USD	6,000,000.00	19.04.2012	115,136.87
					<u>113,177.15</u>

### Note 6 - Futures contracts

As at 31st March 2012, the following Sub-Funds of the SICAV are committed in the following futures contracts.

#### 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord (formerly Pléiade Actions Amérique du Nord)

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in USD)	Unrealised result (in USD)
Purchase	28	S&P 500 Composite Index FUT 06/12 CME	USD	1,964,550.00	51,030.00
					<u>51,030.00</u>

#### 1618 Investment Funds - Actions Europe (formerly Pléiade Actions Europe)

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Purchase	65	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	1,565,850.00	-58,650.00
Purchase	50	Stoxx Europe 600 Banks EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	369,000.00	-24,500.00
					<u>-83,150.00</u>

#### 1618 Investment Funds - World Balanced (formerly Pléiade Euro Balanced)

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Sale	10	Euro Bund 10 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-1,384,900.00	-4,600.00
Purchase	30	Euro Stoxx 50 Dividend Point FUT 12/13 EUX	EUR	314,100.00	1,200.00

## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Purchase	100	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	2,409,000.00	-113,600.00
Sale	10	Euro-BOBL 5 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-1,241,100.00	-2,100.00
Purchase	200	Stoxx Europe 600 Banks EUR (Price) Index FUT 06/12 EUX	EUR	1,476,000.00	-47,000.00
Sale	10	EUR FUT 06/12 CME	USD	-1,251,172.48	-12,850.34
Sale	20	JPY FUT 06/12 CME	USD	-2,265,786.22	38,832.40
Purchase	50	S&P 500 Composite Index FUT 06/12 CME	USD	2,632,442.88	68,378.79
					<u>-71,739.15</u>

#### Note 7 - Short options

As at 31st March 2012, the following Sub-Fund of the SICAV was committed in the following short option contract:

#### 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord (formerly Pléiade Actions Amérique du Nord)

Currency	Number	Denomination	Commitment (in USD)
Options on transferable securities USD	14	First Solar Inc CALL 01/13 OPRA 65	<u>2,875.74</u> <u>2,875.74</u>

#### Note 8 - 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 175 (a) of the law of 17th December 2010 the net assets invested in collective investment undertakings already subject to the "*taxe d'abonnement*" are exempt from this tax.

#### Note 9 - Total Expense Ratio ("TER") and Portfolio Turnover Rate ("PTR")

The TER, the synthetic 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, the synthetic 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 and the synthetic 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.



## 1618 Investment Funds (anciennement / formerly PLEIADE)

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

au / as at 31 mars / March 2012

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

with Total 1 = Total securities transactions = X + Y

X = Securities purchases

Y = Securities sales

Total 2 = 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

If a fund invests at least 10 % of its assets in other funds which publish a TER, a synthetic TER of the fund of funds is calculated as of the closing date of the financial year or the end of the first half of the financial year. This corresponds to the sum of the prorated TER of the individual target fund, weighted on the basis of their proportion in the net fund assets of the fund as the closing date, the issue and redemption commissions of the target funds actually paid and the TER of the fund of funds minus the retrocessions received from the target funds during the reporting period. The synthetic TER is calculated with the information available at the time of the establishment of this document.

#### 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 S.A., 7, Boulevard Emile-Jaques-Dalcroze, CH-1204 Geneva;
  - for France: CM-C.I.C. Securities, 6, Avenue de Provence, F-75009 Paris.

#### Note 11 - Other information

On 6th January 2010, the Board of Directors decided by circular resolution to value the Lehman Brothers positions in the Sub-Fund 1618 Investment Funds - Actions Amérique du Nord as follows:

- Cash account at Lehman Brothers, London: Residual value of USD 7,189.15
- TOTAL RETURN SWAP KKR taking into account the collateral deposited by the Sicav with Lehman Brothers: Residual value of USD 3,214.90.

These valuations have been confirmed by the Board of Directors as at 30th November 2011.

Following to the confirmation of the Liquidator that the position is not eligible for reimbursement under the liquidation procedure of the Lehman Brothers Bank, the Board of Directors of the SICAV decided on 26th March 2012, to value these positions at zero and to take them out the portfolio at the next NAV calculation.