

**Rapport annuel révisé
au 30 Septembre 2011
Audited annual report
as at 30th September 2011**

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.

Organisation / Organisation	3
Informations générales / General information	5
Rapport du Conseil d'Administration / Report of the Board of Directors	12
Rapport de gestion / Manager's report	14
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé / Report of the Réviseur d'Entreprises agréé	24
Etat consolidé du patrimoine / Consolidated statement of net assets	28
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets	29
Pléiade Actions Amérique du Nord	30
Etat du patrimoine / Statement of net assets	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	31
Statistiques / Statistical information	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	34
Pléiade Actions Europe	35
Etat du patrimoine / Statement of net assets	35
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	36
Statistiques / Statistical information	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	40
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique	42
Etat du patrimoine / Statement of net assets	42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	43
Statistiques / Statistical information	44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	47
Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	49
Etat du patrimoine / Statement of net assets	49
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	50
Statistiques / Statistical information	51
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	52
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	54
Pléiade Obligations Dollar	56
Etat du patrimoine / Statement of net assets	56
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	57
Statistiques / Statistical information	58
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	59
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	60

Pléiade Obligations Européennes	61
Etat du patrimoine / Statement of net assets	61
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	62
Statistiques / Statistical information	63
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	64
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	65
Pléiade Obligations Convertibles Internationales	66
Etat du patrimoine / Statement of net assets	66
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	67
Statistiques / Statistical information	68
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	69
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	70
Pléiade Dollar Court Terme	71
Etat du patrimoine / Statement of net assets	71
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	72
Statistiques / Statistical information	73
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	74
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	75
Pléiade Euro Court Terme	76
Etat du patrimoine / Statement of net assets	76
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	77
Statistiques / Statistical information	78
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	79
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	80
Pléiade Euro Balanced	81
Etat du patrimoine / Statement of net assets	81
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	82
Statistiques / Statistical information	83
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	84
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	86
Notes aux états financiers / Notes to the financial statements	88

PLEIADE

Organisation / Organisation

Siège Social / Registered Office

PLEIADE
Société d'Investissement à Capital Variable
22-24, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration / Board of Directors

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

Direction / Conducting Persons

Administrateur - Délégué /
Managing Director

Christian MARÉCHAL

Dirigeant /
Manager

Pierre CARRAS

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

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

PLEIADE

Organisation / Organisation (suite) / (continued)

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

pour la France /
for France

CM-C.I.C. SECURITIES
6, Avenue de Provence
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
Association d'Avocats
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBOURG

PLEIADE

Informations générales / General information

PLEIADE (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois, constituée à Luxembourg le 29 décembre 1992. PLEIADE est une SICAV autogérée au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010. A la date du rapport 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 11 janvier 2006 et publiés au Mémorial le 31 janvier 2006.

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

Compartiments Actions

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

Compartiments Obligations

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

Compartiments Court Terme

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

Compartiments Asset Allocation

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

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

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des compartiments est effectué chaque lundi ("Jour de Transaction"). Le "Jour de Transaction" doit être un jour 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 "PLEIADE"), le système Bloomberg (section Equity) et sur le réseau Internet (www.cbhbank.com).

La SICAV publie à la fin de chaque exercice un rapport annuel vérifié par le Réviseur d'Entreprises agréé et à la fin de chaque semestre, au 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.

PLEIADE

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

PLEIADE (the "SICAV") is an Investment Company with Variable Capital with multiple Sub-Funds, governed by Luxembourg Law, incorporated in Luxembourg on 29th December 1992. PLEIADE is a self managed SICAV in the sense of article 27 of the law of 17th December 2010. At the date of the report 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 11th January 2006 and published in the "*Mémorial*" on 31st January 2006.

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

Equity Sub-Funds

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

Bonds Sub-Funds

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

Short Term Sub-Funds

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

Asset Allocation Sub-Funds

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

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

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

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

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

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

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

Informations spécifiques aux souscripteurs français

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

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

1) Compartiments autorisés à la commercialisation en France

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

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

2) Correspondant centralisateur en France

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

Les missions du correspondant centralisateur sont notamment les suivantes :

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

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

3) Conditions de souscription/rachat

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

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

4) Non-solidarité entre compartiments

A l'égard des actionnaires, les compartiments de la SICAV PLEIADE constituent des entités indépendantes ayant leur propre actif et passif, lesquels sont gérés indépendamment en fonction des politiques d'investissement respectives. A l'égard des tiers, conformément à la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, tous les compartiments de PLEIADE constituent des entités indépendantes et les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations de ce

compartiment. Il est cependant rappelé que PLEIADE constitue une seule et même entité juridique (cf. prospectus, page 23, 1er paragraphe).

5) Fiscalité - Régime d'imposition

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

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

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

7) Opérations de prêts de titres

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

8) Information sur les investissements sur les marchés émergents

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

9) Délégation de gestion financière

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

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

Informations spécifiques aux souscripteurs suisses

Commercialisation en Suisse des compartiments de la SICAV PLEIADE:

Indications sur la SICAV

Nom: PLEIADE
Domicile: Luxembourg
Ses dix compartiments

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

Indications relatives à la représentation/distribution en Suisse

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

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

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

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

Indications concernant le représentant en Suisse

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

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

PLEIADE

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

Specific information for Swiss subscribers

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

Information on the SICAV

Name: PLEIADE
Domicile: Luxembourg
Ten Sub-Funds

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

Information relating to the representation and distribution in Switzerland

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

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

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

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

Information on the representative in Switzerland

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

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

Specific information for US citizens

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

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

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

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

PLEIADE

Rapport du Conseil d'Administration

Chers actionnaires,

La fortune de la Pléiade SICAV s'est établie au 30 septembre 2011 à USD 163,5 millions contre USD 206,4 millions une année auparavant, soit une diminution de 20,8% sur la période comptable.

Le bénéfice net, incluant les gains en capital et les revenus des dividendes et des coupons, se montent à EUR 3,18 millions, ce qui s'explique principalement par la baisse des marchés actions, par une baisse dans les prix des obligations de crédit ainsi que par un faible portage obligataire.

La baisse dans l'évolution des actifs sous gestion de Pleiade est donc principalement la conséquence d'une vente nette des porteurs de parts. Sur la période comptable qui vient de se terminer au 30 septembre 2011, les rachats nets de parts se montent à USD 34,9 millions.

Parmi les fonds qui ont enregistré les plus forts rachats, nous signalons Pleiade Dollar Court Terme (USD -14 millions), Pleiade Euro Balanced (EUR -3,5 millions), Pleiade Euro Court Terme et Pleiade Obligations Dollar (USD -2,6 millions).

Les commissions de gestion des 10 compartiments se sont élevées à USD 1,6 millions, stables par rapport à l'exercice précédent. Aucune commission de performance n'a été prélevée pour l'exercice 2010/2011.

Courant du mois d'août, une nouvelle équipe de asset management au sein de CBH a repris la gestion des différents compartiments de Pleiade Sicav. Afin de s'adapter à la nouvelle philosophie d'investissement, une révision profonde du prospectus a été initiée et sera soumise à la CSSF dans les prochains mois. Le nouveau prospectus permettra aussi aux différents compartiments d'exploiter plus amplement la flexibilité prévue par les règles de UCITS IV et de se mettre en lignes avec ces directives.

Lors de la modification du prospectus, nous allons également revoir l'ensemble de la gamme. En particulier, nous allons fermer le compartiment Pleiade Obligation Convertibles et fusionner les quatre fonds actions. Un nouveau compartiment avec une gestion flexible et dynamique sera lancé.

Nous profitons de l'occasion afin de remercier l'ensemble des actionnaires de leur fidèle soutien.

Le passage intitulé " Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers" du rapport du Réviseur d'Entreprises agréé correspond aux "International Standards on Auditing" (ISA) élaborés par l'"International Federation of Accountants".

Sans porter de jugement sur le passage en question, le Conseil d'Administration de la SICAV précise que sa responsabilité est déterminée par la loi. A ce titre il lui incombe, en particulier, la préparation et la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux directives européennes telles que transposées par la loi luxembourgeoise.

Le Conseil d'Administration de la SICAV considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

Luxembourg, le 2 novembre 2011

Le Conseil d'Administration

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

PLEIADE

Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

The fortune of the Pleiade Fund was established in 30th September 2011 to USD 163.5 million against USD 206.4 million a year earlier, a decrease of 20.8% over the period.

Net income, including capital gains and income dividends and coupons, amount to EUR 3.18 million, which is mainly due to lower equity markets, a decline in bond/credit prices and a low bond carry.

The decrease in the evolution of the Pleiade's assets under management is mainly the result of a net sale of shareholders. Over the accounting period ending 30th September 2011, net redemptions of shares amount to USD 34.9 million.

Among the funds that have registered the highest redemptions, we report Pleiade Dollar Short-Term (USD -14 million), Pleiade Euro Balanced (Eur -3.5 million), Pleiade Euro Short Term Bond and Pleiade Dollar (USD -2.6 million).

The management fees of the 10 compartments amounted to USD 1.6 million, unchanged from the previous fiscal year. No performance fee was levied for the year 2010/2011.

During the month of August, a new team took over the management of the Pleiade Sicav compartments. To adapt to the new investment philosophy, a fundamental review of the prospectus has been initiated and will be submitted to the CSSF in the coming months. The new prospectus will also allow compartments to exploit more fully the flexibility provided by the rules of UCITS IV and get in line with these guidelines.

When changing the prospectus, we will also review the entire range. In particular, we will close the compartment Pleiade Convertible bonds and merge the four equity funds. A new compartment with a flexible and dynamic management will be launched.

We take this opportunity to thank all shareholders for their continued support.

The section of the Report of the Réviseur d'Entreprises agréé labelled "Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements" corresponds to the International Standards on Auditing (ISA) established by the International Federation of Accountants.

Without making any judgement on such section of the Report of the Réviseur d'Entreprises agréé, the Board of Directors of the SICAV recalls that its responsibility is determined by law. The Board of Directors of the SICAV is, more particularly, responsible for the true preparation and presentation of the annual accounts in accordance with European Directives as implemented into Luxembourg law.

The Board of Directors of the SICAV considers that it has fully complied with these obligations.

Luxembourg, 2nd November 2011

The Board of Directors

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

2011 restera comme une année marquée par de forts retournements de tendances, au niveau des marchés financiers, de l'économie réelle et des systèmes politiques. L'année commence avec un premier trimestre positif, porté par des anticipations haussières de la croissance mondiale et l'espoir d'une sortie définitive de la crise qui a débuté en été de 2007. Malheureusement, la fin du trimestre marque le début d'une série d'événements négatifs.

Le 11 mars, le premier frein à la croissance mondiale sera le tremblement de terre et le tsunami qui s'en est suivi au Japon. En plus du drame humain, l'accident de la centrale nucléaire de Fukushima provoquera un bouleversement dans les politiques énergétiques mondiales. L'ensemble de l'industrie, en particulier les sociétés liées à la technologie du nucléaire, se confronte à un changement politique qui les pénalise fortement.

Les coûts de l'énergie s'envolent et le pétrole accompagne cette remontée des prix. Des énergies plus chères et des risques de « shortage » se répercutent dans les anticipations de croissance et de maintien de cette croissance à long terme. Le printemps arabe, avec en particulier la révolte en Libye, impacte ultérieurement le prix du baril, qui pour le Brent atteint les 125 dollars alors qu'il était à un prix de 93 dollars en début d'année.

Le deuxième trimestre de 2011 a offert un bref moment de replis et se termine avec des marchés actions sur des niveaux proches de ceux du début de trimestre. Sur les marchés obligataires, on perçoit des mouvements d'aplatissement des courbes par une première baisse des taux de moyen et de long terme. La fin du deuxième trimestre anticipe une augmentation des tensions sur les marchés financiers, qui trouve son origine dans les questions relatives à la dette souveraine en Europe, en particulier les PIIGS et la problématique de l'accroissement du plafond de la dette américaine.

Comme en 2010, à partir de juin, la Grèce se trouve face à son problème de refinancement. Une Europe désorganisée et ne répondant pas de manière unie provoque une recrudescence des tensions sur les marchés et marque le point de départ d'une forte sous performance relative des marchés actions européennes par rapport aux US et aux marchés émergents.

La problématique de la dette publique périphérique impacte fortement le secteur bancaire qui y est fortement exposé, donnant le « la » à un mouvement de « fly to quality ». Le franc suisse, perçu comme une valeur refuge au même titre que l'or, commence à se renforcer pour atteindre ses plus hauts niveaux au courant de l'été.

Pendant l'été, la problématique des dettes souveraines explose définitivement, donnant naissance à des mouvements marqués sur l'ensemble des marchés financiers. Le secteur bancaire se trouve confronté à des TED spreads qui se tendent, augmentant et rendant plus difficile l'activité de refinancement des banques. La conséquence directe sera une baisse du financement des entreprises et des ménages, une augmentation marquée des spreads de crédit ainsi que la hausse des taux gouvernementaux pour l'ensemble des pays périphériques. L'annonce des plans d'austérité de la part de plusieurs pays oblige les économistes à revoir à la baisse les anticipations de la croissance, et le spectre d'une nouvelle récession réapparaît. Le mouvement de recherche d'instruments de qualité se renforce, donnant naissance à un rallye obligataire sur les pays les plus sûrs (taux dix ans allemand et américain en dessous de 2%), suivi d'une forte hausse du franc suisse et de l'or.

Sur le mois d'août, avec le down-grade des Etats Unis et des statistiques macroéconomiques moins bonnes que prévues, on passe d'un ralentissement économique à un risque de récession. Cela nourrit le manque de confiance de la part des consommateurs et des entreprises, et sur fond de plans d'austérité, d'un chômage stable à des niveaux élevés et d'une reprise nulle du marché immobilier aux US, la crise financière s'accélère.

Le franc suisse continue de se renforcer jusqu'à l'intervention de la BNS qui annonce qu'elle interviendra de manière illimitée pour soutenir un franc suisse à un niveau de 1.2 contre l'euro. A partir

PLEIADE

Rapport de gestion (suite)

de ce moment, c'est l'euro qui se déprécie face au dollar, signe d'une plus grande instabilité en Europe.

Sur un tel fonds de ralentissement économique, tous les titres cycliques souffrent, poussant ultérieurement les marchés à la baisse. Une politique de la FED plus accommodante ainsi qu'une exposition moindre de certains marchés aux titres financiers (15% aux US contre 30% en Europe en début d'année) ont permis au marché action américain de mieux performer depuis le début de l'été.

Les différents plans d'austérité, le principe de la règle d'or sur le taux d'endettement des états ainsi que la difficulté pour les pays périphériques de se refinancer à bas coût risquent d'avoir un impact important sur le taux de croissance des économies occidentales ainsi que sur l'évolution du taux de chômage. Si on ajoute à cela la tension qui règne sur le secteur bancaire, la probabilité d'une reprise rapide du taux de croissance est pour le moment peu probable.

COMPARTIMENTS « COURT TERME »

Les deux fonds court terme affichent sur la période considérée des performances nettes légèrement négatives et en-dessous de leur benchmark de référence. Cette sous-performance trouve son origine dans la surexposition aux obligations de crédit (notamment sur le segment « high yield » et sur certaines obligations convertibles) qui, suite aux fortes tensions sur les marchés financiers, ont connus une forte baisse de leur valorisation. La forte hausse des « credit spreads » ainsi que l'écartement de la fourchette « bid-ask » a provoqué une perte en capital sur plusieurs lignes obligataires.

Le compartiment court terme EUR a aussi été fortement pénalisé par la faillite, courant du mois d'octobre 2010, d'une société qui était en portefeuille (A-TEC Industries). Ce fait a eu un impact négatif de -0,7% sur la performance du fonds.

Courant du troisième trimestre de 2011, la nouvelle équipe de gestion a procédé à une restructuration des deux fonds, en éliminant toute exposition aux obligations convertibles et en vendant les lignes obligataires les plus risquées et les moins liquides.

Les nouveaux portefeuilles sont aujourd'hui moins risqués mais offrent un portage intéressant. En effet, les deux fonds possèdent une duration faible (0,3 pour le compartiment court terme USD et 0,4 pour le court terme EUR) et un « Yield-to-Maturity » net supérieur à celui du libor (0,8% pour le compartiment court terme USD et 1,5 % pour le court terme EUR).

Pleiade Dollar Court Terme

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	211	209,17	- 0,87% (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	175,55	176,06	+ 0,29% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	48.138.330	34.067.581	- 14.070.749

PLEIADE

Rapport de gestion (suite)

Pleiade Euro Court Terme

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	166,24	164,05	-1,32% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	163,57	165,45	+1,15% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	15.862.556	12.764.744	-3.097.812

COMPARTIMENTS OBLIGATIONS

Les deux fonds obligataires affichent sur la période considérée des performances nettes négatives en-dessous de leur benchmark de référence.

Cette sous-performance est complètement expliquée par cinq facteurs :

- la surexposition aux obligations « high yield » ;
- l'exposition aux obligations convertibles ;
- l'investissement dans des obligations perpétuelles ;
- la forte sous-exposition, relativement aux indices de référence, aux obligations gouvernementales ;
- une duration nettement inférieure par rapport aux indices de référence.

Comme pour le compartiment court terme, courant du troisième trimestre de 2011, la nouvelle équipe de gestion a procédé à une restructuration des deux fonds obligataires Dollar et Euro en éliminant toute exposition aux obligations convertibles, en vendant les lignes obligataires les plus risqués et les moins liquides et en éliminant toute exposition aux obligations perpétuelles.

Les nouveaux portefeuilles sont aujourd'hui moins risqués mais offrent un portage intéressant. En effet, les deux fonds possèdent une duration relativement courte (3,3 pour le compartiment Obligation Dollar et 2,8 pour le Obligation Européennes) mais offrent des « Yield-to-Maturity » assez élevés (1,2% pour le compartiment Obligation Dollar et 3,2% pour le compartiment Obligation Européennes).

Pleiade Obligations Dollar

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	208,44	209,91	+0,71% (net of fees)
EFFAS Liquid Gov (USD)	303,31	328,81	+8,41% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	17.318.594	14.823.657	-2.494.937

Pleiade Obligations Européennes

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	224,04	209,27	-6,59% (net of fees)
EFFAS Liquid Gov (EUR)	177,35	181,69	+2,45% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	17.771.889	15.296.598	-2.475.291

PLEIADE

Rapport de gestion (suite)

COMPARTIMENTS ACTIONS

Pénalisés par un ralentissement de la croissance économique mondiale et une aversion au risque des investisseurs, les fonds actions de Pleiade ont enregistré des performances négatives sur l'année.

Le fonds Actions Amérique du Nord, avec un rendement net de -5,85%, sous-performe son indice de référence, principalement à cause d'une sous-pondération du secteur technologie et par une exposition trop importante aux secteurs cycliques.

Le fonds européen, grâce à une sous-pondération marquée sur les titres financiers ainsi que par un profil plus défensif, enregistre un rendement net de -8,2%, supérieur à celui de son indice de référence.

Sur la période, le fonds Asie sous performe son indice, alors que Pleiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" surperforme son indice de référence de presque 5%.

Pleiade Actions Amérique du Nord

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	111,62	105,09	-5,85% (net of fees)
S&P 500 (USD)	1141,2	1131,4	-0,85% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	7.463.636	4.985.518	-2.478.118

Pleiade Actions Europe

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	209,36	192,12	-8,23% (net of fees)
DJ Euro Stoxx 50 (EUR)	2482,18	2159,7	-12,9% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	7.578.563	5.435.970	-2.142.593

Pleiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	92,33	76,13	-17,55% (net of fees)
MSCI AC Pacific (USD)	2057,51	1914,35	-6,96% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	7.856.306	5.573.746	-2.282.560

PLEIADE

Rapport de gestion (suite)

Pleide Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (CHF)	131,26	126,73	-3,45% (net of fees)
MSCI World Value (USD)	1805,55	1660,5	-8,03% (gross of fees)
Actifs sous gestion (CHF)	10.440.573	8.691.527	-1.749.046

COMPARTIMENTS « STRATEGIQUES »

Pleide Euro Balanced, qui sur l'ensemble de la période a conservé un profil de risque plus conservateur que celui de son indice de référence, termine la période dans le rouge et affiche un rendement de -5,2%.

Pleide Obligations Convertibles Internationales a subi le retour de l'aversion au risque de la part des investisseurs et termine l'année en ligne avec son indice de référence, en affichant un rendement négatif de -5,3%.

Pleide Euro Balanced

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	85,82	81,30	-5,27% (net of fees)
Composite *	5487,06	4905,6	-10,6% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	35.956.701	30.742.147	-5.214.554

* 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Euro Govies Index (EMTXBRT)

Pleide Obligations Convertibles Internationales

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	69,3	65,60	-5,34% (net of fees)
Exane France Top European Convertible Index (EUR)	125,43	118,24	-5,73% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	7.081.022	6.127.820	-953.202

2011 was a year marked by strong trend reversals in financial markets, real economy and political systems. The year begins with a positive first quarter, buoyed by bullish expectations of global growth and hope for a definitive resolution of the crisis that began in the summer of 2007. Unfortunately, the end of the quarter marks the beginning of a series of negative events.

On 11th March, the first brake to global growth is the earthquake and ensuing tsunami in Japan. In addition to the human drama, the accident at the nuclear power plant in Fukushima cause a disruption in global energy policies. The entire industry, especially companies related to nuclear technology, confronts a political change which is highly detrimental.

The energy costs soar and oil accompanies the rise in prices. Energy more expensive and the risk of "Shortage" are reflected in expectations of growth and its maintenance over longer term. The Arab spring, especially with the revolt in Libya, subsequently impacted oil prices, which for Brent reached \$ 125 while he was at a price of 93 dollars earlier this year.

The second quarter of 2011 offered a brief moment of folds and ends with the equity markets at levels close to those of the beginning of the quarter. In the bond markets, we perceive flattening curves movements with a first cut of medium and long term rates. The end of the second quarter anticipates an increase in tensions in financial markets, which has its roots in issues related to sovereign debt in Europe, especially PIIGS and the problem of increasing the U.S. debt ceiling.

As in 2010, from June, Greece is facing the problem of refinancing. A Europe disorganized and unresponsive in a united way causes an increase in tensions on the markets and marks the starting point for a strong relative underperformance of European equity markets compared to that of the US and emerging markets.

The issue of peripheral public debt strongly impact a highly exposed banking sector, giving the "A" to a movement of "fly to quality". The Swiss franc, perceived as a safe haven as well as gold, begins to increase reaching its highest levels in the summer.

During the summer, the issue of sovereign debt explodes permanently, giving rise to sharp movements in all markets. The banking industry faces TED spreads tightening, making it more difficult and increasing the activity of banks' refinancing. The direct consequence is a reduction of funding for businesses and households, a significant increase in credit spreads and rising government yields for all the peripheral countries. The announcement of the austerity plans from several countries requires economists to scale back expectations for growth and take into account another possible recession. The search for quality instruments is growing, creating a bond rally on the safest countries (German and U.S. ten years below 2%), followed by a sharp rise in the Swiss franc and the gold.

In August, with US downgrade and disappointing macroeconomic numbers, we move from an economic downturn to a risk of recession. This feeds the lack of confidence from consumers and businesses. With background of austerity, persistent high levels of unemployment and no recovery in the US housing market, the financial crisis accelerates.

The Swiss franc continues to appreciate until the SNB announced that it would offer an unlimited support for Swiss franc to a level of 1.2 against the euro. Since that moment, the euro depreciates against the dollar, a sign of greater instability in Europe.

On such a background of economic slowdown, all cyclical stocks suffer, pushing the market further down. A more accommodating Fed policy and less exposure to financials (15% in US against 30% in Europe earlier this year) have allowed the U.S. equity market to perform better since the beginning of the summer.

The various austerity plans, the principle of the golden rule for the public debt ratio and the difficulty for the peripheral countries to refinance at low cost may have a significant impact on the growth rate of Western economies as well as changes in the unemployment rate. If we add the tension on the banking sector, the probability of an early resumption of the growth rate is currently unlikely.

PLEIADE

Manager's report (continued)

COMPARTMENTS "short term"

Both short-term funds on the period display slightly negative net performance below their benchmark reference. This underperformance stems from overexposure to credit obligations (including the "high yield" segment and some convertible bonds) which, following the tensions in financial markets, have experienced a sharp valuation decline. The sharp increase in "credit spreads" and the differential of the range "bid-ask" caused a capital loss on bond multiple lines.

The fund short-term EUR was also hit in October 2010 by the bankruptcy of a company that was in the portfolio (A-TEC Industries). This has had a negative impact of -0.7% of the fund's performance.

During the third quarter of 2011, the new management team has restructured the two funds, eliminating any exposure to convertible bonds and selling the riskiest and less liquid bond lines.

The new portfolios are now less risky but offer an interesting carry. Indeed, the two funds have a low duration (0.3 for short-term dollar fund and 0.4 for the short term EUR) and a net "Yield-to-Maturity" higher than the LIBOR (0.8% for the short-term dollar compartment and 1.5% for the short-term EUR).

Pleiade Dollar Court Terme

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	211	209.17	- 0.87% (net of fees)
Libor 3 mois (USD)	175.55	176.06	+ 0.29% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	48,138,330	34,067,581	- 14,070,749

Pleiade Euro Court Terme

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	166.24	164.05	-1.32% (net of fees)
Euribor 3 mois (EUR)	163.57	165.45	+1.15% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	15,862,556	12,764,744	-3,097,812

BOND FUNDS

The two bond funds post over the period negative net performance below their benchmark reference.

This underperformance is completely explained by five factors:

- overexposure to 'high yield' bonds;
- exposure to convertible bonds;
- investment in perpetual bonds;
- the severe government bonds under-exposure relative to benchmark indices;
- a duration significantly lower compared to the benchmarks.

As for the short term compartment, during the third quarter of 2011, the new management team has restructured both Dollar and Euro bond funds eliminating any exposure to convertible bonds, by selling the riskiest and least liquids bond lines and eliminating any exposure to perpetual bonds.

PLEIADE

Manager's report (continued)

The new portfolios are now less risky but offer an interesting yield. Indeed, the two funds have a relatively short duration (3.3 for the Dollar Bond compartment and 2.8 for the European Bond) but offer quite high "Yield-to-Maturity" (1.2% for the Dollar Bond compartment and 3.2% for European Bond fund).

Pleide Obligations Dollar

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	208.44	209.91	+0.71% (net of fees)
EFFAS Liquid Gov (USD)	303.31	328.81	+8.41% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	17,318,594	14,823,657	-2,494,937

Pleide Obligations Européennes

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	224.04	209.27	-6.59% (net of fees)
EFFAS Liquid Gov (EUR)	177.35	181.69	+2.45% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	17,771,889	15,296,598	-2,475,291

EQUITY FUNDS

Negatively affected by a slowdown in global economic growth and an increase in risk aversion of investors, equity funds of Pleiade recorded negative returns over the year.

The fund Pleiade North America with a net return of -5.85%, underperformed its benchmark, primarily due to an underweight in IT sector and too much exposure to cyclical sectors.

The European fund, with a significant underweight in financial stocks as well as a more defensive profile, recorded a net return of -8.2%, higher than its benchmark.

Asia underperforms its benchmark over the period, while Pleiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque" outperformed its benchmark by almost 5%.

Pleide Actions Amérique du Nord

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	111.62	105.09	-5.85% (net of fees)
S&P 500 (USD)	1141.2	1131.4	-0.85% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	7,463,636	4,985,518	-2,478,118

PLEIADE

Manager's report (continued)

Pleide Actions Europe

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	209.36	192.12	-8.23% (net of fees)
DJ Euro Stoxx 50 (EUR)	2482.18	2159.7	-12.9% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	7,578,563	5,435,970	-2,142,593

Pleide Actions Asie et Bassin du Pacifique

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (USD)	92.33	76.13	-17.55% (net of fees)
MSCI AC Pacific (USD)	2057.51	1914.35	-6.96% (gross of fees)
Actifs sous gestion (USD)	7,856,306	5,573,746	-2,282,560

Pleide Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (CHF)	131.26	126.73	-3.45% (net of fees)
MSCI World Value (USD)	1805.55	1660.5	-8.03% (gross of fees)
Actifs sous gestion (CHF)	10,440,573	8,691,527	-1,749,046

COMPARTMENTS "STRATEGIC"

Pleide Euro Balanced, has maintained over the entire period a more conservative risk profile than its benchmark, the period ends in the red and has returned -5.2%.

Pleide Obligations Convertibles Internationales suffered from the return of investors risk aversion and ended the year in line with its benchmark, posting a negative return of -5.3%.

Pleide Euro Balanced

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	85.82	81.30	-5.27% (net of fees)
Composite *	5487.06	4905.6	-10.6% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	35,956,701	30,742,147	-5,214,554

* 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Euro Govies Index (EMTXBRT)

PLEIADE

Manager's report (continued)

Pleiaide Obligations Convertibles Internationales

	30.09.10	30.09.11	Variation
Prix (EUR)	69.3	65.60	-5.34% (net of fees)
Exane France Top European Convertible Index (EUR)	125.43	118.24	-5.73% (gross of fees)
Actifs sous gestion (EUR)	7,081,022	6,127,820	-953,202



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

Aux Actionnaires de
PLEIADE

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PLEIADE et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 30 septembre 2011 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé

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

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



Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de PLEIADE et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

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

Luxembourg, le 28 décembre 2011

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

R. Beegun
Associé



Report of the Réviseur d'Entreprises agréé

To the Shareholders of
PLEIADE

We have audited the accompanying financial statements of PLEIADE and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 30th September 2011 and the statement of operations and other changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

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

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the SICAV determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the Réviseur d'Entreprises agréé

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

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



Report of the Réviseur d'Entreprises agréé (continued)

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of PLEIADE and of each of its sub-funds as of 30th September 2011, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matter

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

Luxembourg, 28th December 2011

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P.P. Beegun', with a long, sweeping underline that extends to the right.

R.Beegun
Partner

PLEIADE

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	136.681.463,06
Dépôts de garantie sur futures / Deposits on futures contracts	3.214,90
Avoirs bancaires / Cash at banks	21.138.790,66
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	5.259.104,19
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	260,93
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	1.600.076,63
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	17.064,39
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	3.451,94
Total de l'actif / Total assets	164.703.426,70

Exigible / Liabilities

Dettes bancaires / Bank liabilities	46.453,00
A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities	81.900,96
Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	219.153,55
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	565.200,08
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	334.275,83
Total de l'exigible / Total liabilities	1.246.983,42
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	163.456.443,28

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

PLEIADE

Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net / Consolidated statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	1.275.752,02
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	4.563.756,54
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	53.718,43
Autres revenus / Other income	15.052,71
Total des revenus / Total income	5.908.279,70

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	1.674.941,10
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	224.029,50
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	53.097,24
Frais sur transactions / Transaction fees	105.529,98
Frais d'administration centrale / Central administration costs	394.201,02
Frais professionnels / Professional fees	86.958,21
Autres frais d'administration / Other administration costs	85.471,56
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	91.285,02
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	1.632,06
Autres charges / Other expenses	74.711,44
Total des charges / Total expenses	2.791.857,13

Revenus nets des investissements / Net investment income	3.116.422,57
--	--------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.674.845,40
- sur options / - on options	-294.402,50
- sur futures / - on futures contracts	467.197,85
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	1.739.912,62
- sur devises / - on foreign exchange	-170.112,88
Résultat réalisé / Realised result	3.184.172,26

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-8.527.253,86
- sur futures / - on futures contracts	-219.153,55
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-1.457.694,66
Résultat des opérations / Result of operations	-7.019.929,81

Emissions / Subscriptions	33.696.397,07
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-68.560.855,15
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-41.884.387,89
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	206.429.435,83
---	----------------

Total net assets at the beginning of the year

Ecart de réévaluation / Revaluation difference	-1.088.604,66
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	163.456.443,28
---	----------------

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

Pléiade Actions Amérique du Nord

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	4.421.580,68
Dépôts de garantie sur futures / Deposits on futures contracts	3.214,90
Avoirs bancaires / Cash at banks	571.243,24
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	7.189,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	3.778,13
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	120,72
Total de l'actif / Total assets	<u>5.007.126,82</u>

Exigible / Liabilities

Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	21.608,54
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>21.608,54</u>

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 4.985.518,28

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 47.442,223
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 105,09

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

Pléiade Actions Amérique du Nord

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	86.280,06
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	1,10
Total des revenus / Total income	86.281,16

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	113.284,77
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	20.794,90
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	1.349,48
Frais sur transactions / Transaction fees	17.678,89
Frais d'administration centrale / Central administration costs	40.577,01
Frais professionnels / Professional fees	2.889,97
Autres frais d'administration / Other administration costs	7.699,20
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.020,59
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	439,39
Autres charges / Other expenses	2.619,77
Total des charges / Total expenses	210.353,97

Revenus nets des investissements / Net investment income -124.072,81

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	357.156,86
- sur devises / - on foreign exchange	-1.558,58
Résultat réalisé / Realised result	231.525,47

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-410.838,65
Résultat des opérations / Result of operations	-179.313,18

Emissions / Subscriptions 525.397,52

Rachats / Redemptions -2.824.203,01

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets -2.478.118,67

Total de l'actif net au début de l'exercice / 7.463.636,95

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year 4.985.518,28

Pléiade Actions Amérique du Nord

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	6.916.802,18

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	401,67
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	66.865,550
- souscrites / subscribed	4.602,826
- remboursées / redeemed	-24.026,153
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	47.442,223

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	105,09
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	111,62
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	98,35

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-5,85
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	13,49
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-15,11

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	2,97
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Actions Amérique du Nord

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Actions / Shares					
USD	4.000	Aeropostale Inc	102.299,34	43.240,00	0,87
USD	2.000	Amgen Inc	105.828,27	109.900,00	2,20
USD	2.400	Apollo Group Inc A	112.612,44	95.064,00	1,91
USD	600	Apple Inc	189.557,61	228.708,00	4,59
USD	2.500	Avon Products Inc	74.478,66	49.000,00	0,98
USD	1.500	Baxter Intl Inc	80.958,33	84.210,00	1,69
USD	1.500	Berkshire Hathaway Inc	124.285,91	106.560,00	2,14
USD	5.000	Best Buy Co Inc	179.607,32	116.500,00	2,34
USD	28.000	Boston Scientific Corp	187.360,31	165.480,00	3,32
USD	4.000	Campbell Soup Co	133.079,50	129.480,00	2,60
USD	2.500	Celgene Corp	141.709,72	154.800,00	3,11
USD	12.000	Central Garden & Pet Co	136.471,99	82.800,00	1,66
USD	1.000	Colgate-Palmolive Co	77.655,11	88.680,00	1,78
USD	5.000	Corning Inc	102.795,42	61.800,00	1,24
USD	3.500	Exelon Corp	145.682,61	149.135,00	2,99
USD	3.500	Gilead Sciences Inc	145.152,40	135.800,00	2,72
USD	200	Google Inc A	116.713,97	102.876,00	2,06
USD	3.000	Intel Corp	60.906,25	63.990,00	1,28
USD	2.500	Johnson & Johnson	139.072,59	159.275,00	3,20
USD	2.500	Kellogg Co	137.257,05	132.975,00	2,67
USD	2.100	Kimberly-Clark Corp	134.254,19	149.121,00	2,99
USD	1.500	Mc Donald's Corp	110.505,85	131.730,00	2,64
USD	3.000	Medtronic Inc	118.840,96	99.720,00	2,00
USD	4.500	Merck Co Inc	161.716,46	147.195,00	2,95
USD	5.000	Microsoft Corp	141.034,57	124.450,00	2,50
USD	5.500	Morgan Stanley	155.652,23	74.250,00	1,49
USD	1.500	Pepsico Inc	98.609,07	92.850,00	1,86
USD	4.156	Pfizer Inc	72.176,79	73.478,08	1,47
USD	3.200	Procter & Gamble Co	183.083,17	202.176,00	4,06
USD	7.000	Staples Inc	142.955,26	93.100,00	1,87
USD	3.000	Target Corp	161.105,91	147.120,00	2,95
USD	2.000	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	103.303,53	74.440,00	1,49
USD	3.304	Wal-Mart Stores Inc	174.087,93	171.477,60	3,44
USD	6.000	Warner Chilcott Plc	139.343,15	85.800,00	1,72
Total actions / Total shares			4.390.153,87	3.927.180,68	78,78
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Tracker funds (OPC) / Tracker funds (UCI)					
USD	8.000	Market Vectors Global Alternative Eney ETF Dist	170.741,88	97.920,00	1,96
USD	3.500	SPDR S&P 500 ETF Trust Ser 1	417.313,44	396.480,00	7,95
Total tracker funds (OPC) / Total tracker funds (UCI)			588.055,32	494.400,00	9,91
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			4.978.209,19	4.421.580,68	88,69
Avoirs bancaires / cash at banks				571.243,24	11,46
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-7.305,64	-0,15
Total / Total				4.985.518,28	100,00

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

Pléiade Actions Amérique du Nord

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	17,14 %
Commerce de détail / Retailing	10,60 %
Fonds d'investissement / Investment funds	9,91 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	9,81 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	8,73 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	7,13 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	5,83 %
Logiciels et services / Software and services	4,56 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	3,57 %
Services aux collectivités / Utilities	2,99 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	2,64 %
Assurances / Insurance	2,14 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	1,49 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	1,28 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	0,87 %
Total / Total	<u>88,69 %</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	85,48 %
Irlande / Ireland	1,72 %
Israël / Israel	1,49 %
Total / Total	<u>88,69 %</u>

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

Pléiade Actions Europe

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	4.512.682,79
Avoirs bancaires / Cash at banks	813.703,28
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	132.226,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	4.540,61
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	123,87
Total de l'actif / Total assets	<u>5.463.276,88</u>

Exigible / Liabilities

Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	7.750,00
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	19.556,52
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>27.306,52</u>

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 5.435.970,36

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 28.294,973
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 192,12

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

Pléiade Actions Europe

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	177.373,55
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	2.717,87
Autres revenus / Other income	4.512,76
Total des revenus / Total income	184.604,18

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	119.845,21
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	15.024,64
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	1.135,95
Frais sur transactions / Transaction fees	14.503,03
Frais d'administration centrale / Central administration costs	29.208,68
Frais professionnels / Professional fees	3.075,75
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.687,26
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.201,69
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	1,40
Autres charges / Other expenses	2.665,14
Total des charges / Total expenses	194.348,75

Revenus nets des investissements / Net investment income	-9.744,57
--	-----------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	256.533,95
- sur options / - on options	10.671,25
- sur futures / - on futures contracts	-5.942,00
- sur devises / - on foreign exchange	-1.027,72
Résultat réalisé / Realised result	250.490,91

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-758.611,60
- sur futures / - on futures contracts	-7.750,00
Résultat des opérations / Result of operations	-515.870,69

Emissions / Subscriptions	1.357.478,08
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-2.984.200,40
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-2.142.593,01
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	7.578.563,37
---	--------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	5.435.970,36
---	--------------

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

Pléiade Actions Europe

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	12.842.623,14

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 30.09.2011 / as at 30.09.2011	384,00
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	36.197,912
- souscrites / subscribed	6.210,508
- remboursées / redeemed	-14.113,447
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	28.294,973

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	192,12
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	209,36
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	198,59

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-8,23
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	5,42
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	0,15

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	2,63
------------------------------------	------

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

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

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

Pléiade Actions Europe

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2011

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

Portefeuille-titres / Investments in securities

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

Actions / Shares

CHF	4.000	Credit Suisse Group AG Reg	133.971,47	78.758,44	1,45
CHF	5.500	Nestlé SA Reg	220.789,78	226.061,35	4,16
CHF	7.000	Novartis AG Reg	248.534,13	291.734,40	5,37
			603.295,38	596.554,19	10,98
EUR	11.000	Axa SA	171.181,20	108.900,00	2,00
EUR	2.500	BNP Paribas SA	142.224,15	75.125,00	1,38
EUR	6.700	Carrefour SA	201.134,79	114.838,00	2,11
EUR	8.000	Coca-Cola Hellenic Bottling Co Reg	131.218,93	105.760,00	1,95
EUR	9.000	France Telecom SA	192.657,07	110.700,00	2,04
EUR	5.000	GDF Suez	131.373,78	112.200,00	2,06
EUR	11.000	Gas Natural SDG SA	137.142,01	140.580,00	2,59
EUR	5.800	Gemalto	201.184,64	207.553,00	3,82
EUR	2.500	HeidelbergCement AG	122.648,54	68.512,50	1,26
EUR	2.500	Heineken NV	90.343,01	83.850,00	1,54
EUR	1.400	Iliad SA	120.550,97	117.600,00	2,16
EUR	5.000	Lagardère SCA Reg	154.190,46	92.575,00	1,70
EUR	20.000	Mediaset Espana Com SA	142.689,01	85.800,00	1,58
EUR	3.000	Metro AG	143.026,76	95.790,00	1,76
EUR	1.300	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	143.210,54	121.615,00	2,24
EUR	24.000	Nokia Oyj	163.898,28	101.952,00	1,88
EUR	2.500	Pernod-Ricard	163.168,09	147.075,00	2,71
EUR	9.000	Philips Electronics NV	194.186,44	121.950,00	2,24
EUR	700	Puma SE	159.905,89	153.860,00	2,83
EUR	3.000	Société Générale A	133.763,96	60.000,00	1,10
EUR	8.800	Total SA	401.257,60	292.468,00	5,38
EUR	70.000	Unicredit SpA	129.941,92	56.175,00	1,03
EUR	10.075	Unilever NV Certif of Shares	225.525,95	239.331,63	4,40
			3.796.423,99	2.814.210,13	51,76
GBP	4.000	AstraZeneca Plc	143.629,39	133.154,01	2,45
GBP	46.000	BP Plc	237.594,59	207.426,38	3,82
GBP	8.000	Diageo Plc	112.359,09	114.397,31	2,10
GBP	4.000	Reckitt Benckiser Group Plc	142.275,00	151.957,14	2,80
GBP	74.837	Vodafone Group Plc	132.330,10	144.408,63	2,66
			768.188,17	751.343,47	13,83
			5.167.907,54	4.162.107,79	76,57

Total actions / Total shares

Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds

Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)

EUR	1.250	Rouvier Europe Cap	203.025,00	216.675,00	3,99
			203.025,00	216.675,00	3,99

Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)

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

Pléiade Actions Europe

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)					
EUR	10.000	Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Bks	208.374,95	133.900,00	2,46
Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)			<u>208.374,95</u>	<u>133.900,00</u>	<u>2,46</u>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			5.579.307,49	4.512.682,79	83,02
Avoirs bancaires / cash at banks				813.703,28	14,97
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				109.584,29	2,01
Total / Total				<u><u>5.435.970,36</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

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

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	16,86 %
Energie / Energy	9,20 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	7,82 %
Fonds d'investissement / Investment funds	6,45 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	5,07 %
Banques / Banks	4,96 %
Télécommunications / Telecommunication services	4,70 %
Services aux collectivités / Utilities	4,65 %
Assurances / Insurance	4,24 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	3,82 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	2,80 %
Logiciels et services / Software and services	2,16 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	2,11 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	1,88 %
Commerce de détail / Retailing	1,76 %
Biens d'équipement / Capital goods	1,70 %
Médias / Media	1,58 %
Matériaux / Materials	1,26 %
Total / Total	<u>83,02 %</u>

Pléiade Actions Europe

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

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	29,09 %
Royaume-Uni / United Kingdom	13,83 %
Pays-Bas / The Netherlands	12,00 %
Suisse / Switzerland	10,98 %
Allemagne / Germany	8,09 %
Espagne / Spain	4,17 %
Grèce / Greece	1,95 %
Finlande / Finland	1,88 %
Italie / Italy	1,03 %
Total / Total	<u>83,02 %</u>

Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	5.329.529,31
Avoirs bancaires / Cash at banks	309.580,11
A recevoir sur émissions d'actions / Receivable on issues of shares	260,93
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	5.899,85
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	147,84
Total de l'actif / Total assets	<u>5.645.418,04</u>

Exigible / Liabilities

Dettes bancaires / Bank liabilities	46.453,00
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	25.218,78
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>71.671,78</u>

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 5.573.746,26

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 73.209,254
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 76,13

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

Pléiade 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 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	131.746,05
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	310,86
Total des revenus / Total income	132.056,91

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	139.659,86
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	20.872,55
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	15.033,07
Frais sur transactions / Transaction fees	31.224,38
Frais d'administration centrale / Central administration costs	46.765,80
Frais professionnels / Professional fees	6.154,83
Autres frais d'administration / Other administration costs	8.251,65
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.740,84
Autres charges / Other expenses	3.299,55
Total des charges / Total expenses	275.002,53

Revenus nets des investissements / Net investment income	-142.945,62
--	-------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.310.063,81
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	5,33
- sur devises / - on foreign exchange	-13.850,56
Résultat réalisé / Realised result	1.153.272,96

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-2.292.878,32
Résultat des opérations / Result of operations	-1.139.605,36

Emissions / Subscriptions	1.235.776,51
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-2.378.731,03
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-2.282.559,88
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	7.856.306,14
---	--------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	5.573.746,26
---	--------------

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

Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	6.177.452,98

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	105,54
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	85.089,494
- souscrites / subscribed	12.304,696
- remboursées / redeemed	-24.184,936
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	73.209,254

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	76,13
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	92,33
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	77,45

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-17,55
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	19,21
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	38,23

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	3,27
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Actions / Shares					
AUD	207.328	Gindalbie Metals Ltd	215.265,23	96.735,93	1,74
HKD	131.500	BYD Electronic Co Ltd	135.198,66	33.260,79	0,60
HKD	124.000	Chaoda Modern Agri (Hgs)	50.721,03	17.512,78	0,31
HKD	91.000	Chaowei Power Holdings Ltd	39.742,30	36.336,44	0,65
HKD	90.000	China Telecom Corp Ltd H	48.340,97	57.314,54	1,03
HKD	1.446.000	Gome Electric App Holdings Ltd	458.761,68	339.750,40	6,10
HKD	4.000	Guoco Group Ltd	48.961,82	36.977,12	0,66
HKD	824.000	Samling Global Ltd	94.593,15	41.789,28	0,75
HKD	463.000	Samson Holding Ltd	69.564,01	45.773,31	0,82
HKD	4.345.000	Shenzhen Intl Holdings Ltd	329.375,85	217.567,98	3,90
HKD	220.000	Sinofert Hgs Ltd	104.154,57	57.057,75	1,02
HKD	360.000	Tianneng Power Intl Ltd	152.088,52	150.219,55	2,70
HKD	87.000	Travelsky Technology Ltd H	52.476,89	38.537,09	0,69
HKD	52.000	Xinyi Glass Hg Co Ltd	17.944,01	21.965,44	0,39
			1.601.923,46	1.094.062,47	19,62
IDR	364.500	Mitra Adiperkasa (PT) Tbk	56.039,87	178.311,14	3,20
IDR	5.810.000	PT Panin Financial Tbk	99.277,44	71.385,89	1,28
IDR	300.000	Tunas Ridean (PT) Tbk	20.738,01	22.525,67	0,40
			176.055,32	272.222,70	4,88
KRW	4.540	Daewoo Engineer & Const Co Ltd	54.671,90	35.056,12	0,63
KRW	1.630	Hotel Shilla Co Ltd	47.220,65	48.992,44	0,88
KRW	2.210	Huchems Fine Chemical Corp	47.712,77	43.223,25	0,78
KRW	2.300	Hyundai Corp	52.085,38	58.809,56	1,05
KRW	2.158	KB Financial Gr Inc	109.843,05	73.723,87	1,32
KRW	3.270	Korea Electric Power Corp	83.759,15	58.279,12	1,05
KRW	1.910	LG Display Co Ltd	49.789,64	32.019,29	0,57
KRW	1.840	Poongsan Corp	70.719,31	41.205,64	0,74
KRW	2.078	SKC Co Ltd	74.180,70	70.199,11	1,26
KRW	1.734	Samsung Card Co Ltd	97.048,44	62.248,39	1,12
KRW	181	Samsung Electronics Co Ltd	124.179,32	128.727,40	2,31
KRW	798	Shinsegae Food Co Ltd	63.769,86	52.497,31	0,94
KRW	4.290	Tong Yang Life Ins Co Ltd	57.545,75	48.671,56	0,87
			932.525,92	753.653,06	13,52
MYR	59.300	IGB Corp Berhad	41.979,84	35.477,84	0,64
SGD	82.000	China Fishery Group Ltd	110.710,35	70.036,93	1,26
SGD	459.000	Del Monte Pacific Ltd	145.567,13	144.806,09	2,60
SGD	334.000	Hi-P Intl Ltd	170.397,44	136.211,14	2,44
SGD	42.000	Hsu Fu Chi Intl Ltd	38.037,15	135.410,90	2,43
SGD	38.000	Keppel Telecom & Transport Ltd	39.920,49	35.380,12	0,63
SGD	835.000	Kingboard Copper Foil Hdgs Ltd	188.949,81	115.650,97	2,07
SGD	49.000	MacQuarie Intl Infrastr Fd Ltd	18.639,06	18.286,40	0,33
SGD	460.000	Pacific Andes Resources Dev Ltd	91.196,91	72.560,79	1,30
SGD	381.000	Ying Li Int Real Estate Ltd	139.987,52	71.825,95	1,29
			943.405,86	800.169,29	14,35

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

Pléiade 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 30 septembre / September 2011

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
THB	35.400	Bumrungrad Hospital PCL BH Non voting DR	37.081,64	44.129,00	0,79
TWD	95.990	Au Optronics Corp	104.042,85	39.221,38	0,70
TWD	12.000	Ctci Corp	14.781,57	14.532,33	0,26
TWD	57.000	First Steamship Co Ltd	110.041,82	83.713,49	1,50
TWD	55.692	Hon Hai Precision Ind Co Ltd	166.177,00	126.481,34	2,27
TWD	59.560	Nan Ya Printed Circ Board Corp	196.195,31	162.827,30	2,92
TWD	118.932	WT Microelectronics Co Ltd	207.297,97	146.957,33	2,64
TWD	144.108	Yuanta Financial Hg Co Ltd	102.753,78	73.307,32	1,32
			901.290,30	647.040,49	11,61
USD	1.500	Jardine Strategic Hgs Ltd	45.101,02	39.465,00	0,71
USD	65.450	Shanghai Ji Intl Ho Dev Co Ltd B	123.240,61	84.299,60	1,51
			168.341,63	123.764,60	2,22
Total actions / Total shares			5.017.869,20	3.867.255,38	69,37
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u>					
<u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Actions / Shares					
KRW	2.037	AtlasBX Co Ltd	51.055,55	34.838,19	0,62
KRW	841	ICD Co Ltd	54.811,40	38.236,97	0,69
KRW	3.625	JNK Heaters Co Ltd	69.153,85	58.928,09	1,06
KRW	19.067	LB Semicon CO LTD	68.530,08	30.995,36	0,56
KRW	5.575	Melfas Inc	110.130,07	80.006,95	1,44
KRW	3.746	Sungwoo Hitech Co Ltd	47.998,73	68.506,96	1,23
Total actions / Total shares			401.679,68	311.512,52	5,60
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
USD	12.464,92	APS Fd Japan Alpha Units Cap	1.164.526,73	1.150.761,41	20,65
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			1.164.526,73	1.150.761,41	20,65
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			6.584.075,61	5.329.529,31	95,62
Avoirs bancaires / cash at banks				309.580,11	5,55
Dettes bancaires / Bank liabilities				-46.453,00	-0,83
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-18.910,16	-0,34
Total / Total				5.573.746,26	100,00

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

Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Fonds d'investissement / Investment funds	20,65 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	10,42 %
Commerce de détail / Retailing	9,70 %
Matériaux / Materials	9,54 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	8,32 %
Biens d'équipement / Capital goods	7,58 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	6,60 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs / Semiconductors and semiconductor equipment	4,31 %
Hôtels, restaurants et loisirs / Hotels, restaurants and leisure	3,33 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	2,24 %
Assurances / Insurance	2,15 %
Immobilier / Real estate	1,93 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,66 %
Transports / Transportation	1,50 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	1,30 %
Services aux collectivités / Utilities	1,05 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	1,04 %
Biens de consommation durables et habillement / Consumer durables and apparel	0,82 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	0,79 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	0,69 %
Total / Total	<u>95,62 %</u>

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

Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

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)

Irlande / Ireland	20,65 %
Corée du Sud / South Korea	19,12 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	16,18 %
Taiwan / Taiwan	11,61 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	8,56 %
Indonésie / Indonesia	4,88 %
Singapour / Singapore	4,36 %
Chine / China	3,23 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	2,60 %
Australie / Australia	1,74 %
Hong Kong / Hong Kong	1,26 %
Thaïlande / Thailand	0,79 %
Malaisie / Malaysia	0,64 %
Total / Total	<u>95,62 %</u>

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	7.816.630,50
Avoirs bancaires / Cash at banks	933.949,63
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	15.386,12
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	15.498,73
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	193,39
Total de l'actif / Total assets	<u>8.781.658,37</u>

Exigible / Liabilities

A payer sur achats de titres / Payable on purchases of securities	74.386,55
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	15.745,11
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>90.131,66</u>

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 8.691.526,71

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 68.585,717
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 126,73

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in CHF) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	279.636,51
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	60,44
Autres revenus / Other income	7.715,45
Total des revenus / Total income	287.412,40

Charges / Expenses

Commission de banque dépositaire / Custodian fees	18.712,94
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	2.693,86
Frais sur transactions / Transaction fees	2.918,77
Frais d'administration centrale / Central administration costs	39.040,09
Frais professionnels / Professional fees	4.623,67
Autres frais d'administration / Other administration costs	7.509,53
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	5.097,44
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	11,29
Autres charges / Other expenses	4.348,85
Total des charges / Total expenses	84.956,44

Revenus nets des investissements / Net investment income	202.455,96
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	311.890,14
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	712.862,10
- sur devises / - on foreign exchange	-16.307,12
Résultat réalisé / Realised result	1.210.901,08

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.347.005,41
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-125.899,89
Résultat des opérations / Result of operations	-262.004,22

Emissions / Subscriptions	2.109.225,12
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-3.596.267,30
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-1.749.046,40
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	10.440.573,11
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	8.691.526,71
---	--------------

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Statistiques / Statistical information (en / in CHF)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	12.231.642,24

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-16,12
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	79.542,713
- souscrites / subscribed	15.229,074
- remboursées / redeemed	-26.186,070
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	68.585,717

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	126,73
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	131,26
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	114,12

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-3,45
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	15,02
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-1,41

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	0,79
------------------------------------	------

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

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

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Actions / Shares					
CHF	7.200	Nestlé SA Reg	206.213,47	360.720,00	4,15
CHF	3.750	Novartis AG Reg	214.518,12	190.500,00	2,19
CHF	604	Publigroupe SA Reg	204.369,34	72.480,00	0,83
CHF	2.770	Roche Holding AG B de jousis Pref	419.269,39	407.467,00	4,69
CHF	1.315	Zurich Financial Services AG Reg	283.104,42	251.165,00	2,89
			1.327.474,74	1.282.332,00	14,75
EUR	3.405	Akzo Nobel NV	142.415,53	138.350,99	1,59
EUR	11.240	CNP Assurances	181.776,79	151.502,58	1,74
EUR	4.000	Heineken Holding NV	130.400,46	141.116,71	1,62
EUR	4.150	Heineken NV	160.472,61	169.709,49	1,95
EUR	6.335	Henkel AG & Co KGaA	165.706,87	254.505,40	2,93
EUR	2.530	Kone Oyj B	31.989,28	110.432,91	1,27
EUR	625	Linde AG	50.240,91	76.775,04	0,88
EUR	2.680	Munich Reinsurance Co Rest Transferability	410.405,17	305.684,59	3,52
EUR	3.215	Royal Dutch Shell Plc A	72.619,17	90.843,89	1,04
EUR	34.000	Sol SpA	190.406,48	198.982,61	2,29
EUR	7.575	Springer (Axel) Verlag AG	167.735,92	239.439,82	2,75
EUR	3.900	Teleperformance	96.292,65	76.010,26	0,87
EUR	7.485	Total SA	394.138,91	303.307,02	3,49
EUR	8.944	Unilever NV Certif of Shares	231.850,65	259.048,92	2,98
			2.426.451,40	2.515.710,23	28,92
GBP	19.230	BAE Syst Plc	103.010,14	72.343,20	0,83
GBP	17.785	Daily Mail & General Trust Plc A	84.735,32	90.886,56	1,05
GBP	22.406	Diageo Plc	327.567,20	388.503,14	4,47
GBP	44.500	G4S Plc	167.826,98	167.220,98	1,92
GBP	4.640	Imperial Tobacco Group Plc	108.480,89	141.970,14	1,63
GBP	8.830	Provident Financial Plc	119.324,68	124.771,07	1,44
			910.945,21	985.695,09	11,34
HKD	138.000	Asia Fiancial Holding	53.412,62	46.653,98	0,54
HRK	2.000	Adris Grupa dd Pref	145.629,54	66.044,90	0,76
JPY	5.100	Canon Inc	227.707,62	212.359,31	2,44
JPY	5.600	Honda Motor Co Ltd	173.014,80	151.007,94	1,74
JPY	9.200	Mirai Industry Co Ltd	68.523,65	90.212,53	1,04
			469.246,07	453.579,78	5,22
KRW	4.065	Daegu Department Store	74.604,84	52.760,49	0,61
NOK	6.190	Schibsted ASA	128.322,64	121.498,09	1,40
SGD	21.600	Fraser & Neave Ltd	26.706,11	86.777,83	1,00
THB	19.100	Bangkok Bank PCL Nv DR	75.044,83	78.124,59	0,90
USD	2.100	American National Insurance Co	153.849,15	131.136,99	1,51
USD	6.500	Bank of New York Mellon Corp	145.364,25	108.962,96	1,25
USD	2.965	Baxter Intl Inc	139.415,94	150.100,89	1,73
USD	160	Berkshire Hathaway Inc	9.213,53	10.249,65	0,12
USD	2	Berkshire Hathaway Inc A	178.541,16	192.613,80	2,22

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

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	4.700	Brown & Brown Inc	85.343,33	75.440,41	0,87
USD	1.386	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR repr 10 Local Shares	36.701,48	110.897,02	1,28
USD	4.140	ConocoPhillips	214.458,58	236.389,07	2,72
USD	3.495	Devon Energy Corp	176.831,61	174.725,60	2,01
USD	3.200	Emerson Electric Co	118.845,49	119.204,14	1,37
USD	2.175	Johnson & Johnson	153.583,63	124.954,82	1,44
USD	5.825	Philip Morris Intl Inc	245.370,32	327.663,04	3,77
USD	7.014	SK Telecom Co Ltd ADR repr 0.111 Share	115.341,61	88.990,98	1,02
USD	3.800	Unifirst Corp	114.033,87	155.192,98	1,79
USD	5.560	Wells Fargo & Co New	155.918,50	120.931,17	1,39
			2.042.812,45	2.127.453,52	24,49
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			7.680.650,45	7.816.630,50	89,93
Avoirs bancaires / cash at banks				933.949,63	10,75
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-59.053,42	-0,68
Total / Total				8.691.526,71	100,00

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	23,61 %
Assurances / Insurance	11,19 %
Energie / Energy	9,26 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	8,32 %
Médias / Media	6,90 %
Biens d'équipement / Capital goods	5,39 %
Matériaux / Materials	3,88 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	3,71 %
Banques / Banks	3,54 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	2,93 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	2,44 %
Sociétés d'investissement et de participations / Investment Companies	2,22 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	1,74 %
Equipements et services de santé / Health care equipment and services	1,73 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	1,44 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,02 %
Commerce de détail / Retailing	0,61 %
Total / Total	<u>89,93 %</u>

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

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

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	22,19 %
Suisse / Switzerland	14,75 %
Royaume-Uni / United Kingdom	12,38 %
Allemagne / Germany	10,08 %
Pays-Bas / The Netherlands	8,14 %
France / France	6,10 %
Japon / Japan	5,22 %
Italie / Italy	2,29 %
Corée du Sud / South Korea	1,63 %
Norvège / Norway	1,40 %
Mexique / Mexico	1,28 %
Finlande / Finland	1,27 %
Singapour / Singapore	1,00 %
Thaïlande / Thailand	0,90 %
Croatie / Croatia	0,76 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	0,54 %
Total / Total	<u>89,93 %</u>

Pléiade Obligations Dollar

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	11.259.876,70
Avoirs bancaires / Cash at banks	2.509.991,66
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	1.026.734,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	54.536,15
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	296,78
Total de l'actif / Total assets	14.851.435,65

Exigible / Liabilities

Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	27.779,09
Total de l'exigible / Total liabilities	27.779,09
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	14.823.656,56

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	70.619,191
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	209,91

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

Pléiade Obligations Dollar

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	520.763,69
Total des revenus / Total income	520.763,69

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	117.627,58
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	20.832,01
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	1.784,64
Frais sur transactions / Transaction fees	1.241,29
Frais d'administration centrale / Central administration costs	32.994,39
Frais professionnels / Professional fees	7.492,82
Autres frais d'administration / Other administration costs	8.883,77
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	8.116,99
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	78,48
Autres charges / Other expenses	6.670,72
Total des charges / Total expenses	205.722,69

Revenus nets des investissements / Net investment income	315.041,00
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-86.708,72
- sur futures / - on futures contracts	170.312,50
- sur devises / - on foreign exchange	69,63
Résultat réalisé / Realised result	398.714,41

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-317.780,03
Résultat des opérations / Result of operations	80.934,38

Emissions / Subscriptions	1.691.718,17
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-4.267.590,20
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-2.494.937,65
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	17.318.594,21
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	14.823.656,56
---	---------------

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

Pléiade Obligations Dollar

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	17.553.613,78

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	52,14
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	83.086,265
- souscrites / subscribed	8.108,917
- remboursées / redeemed	-20.575,991
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	70.619,191

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,91
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	208,44
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	199,01

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	0,71
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	4,74
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	8,11

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	1,22
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Obligations Dollar

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Obligations / Bonds					
USD	500.000	CABEI 5.375% MTN Tr 3 09/24.09.14	508.698,20	537.418,35	3,63
USD	1.000.000	Danske Bank A/S FRN Ser REGS 09/24.05.12	1.000.000,00	1.001.600,00	6,76
USD	750.000	Mobile Telesystems Finance SA 8% EMTN 05/28.01.12	774.747,10	758.137,50	5,11
USD	200.000	SCF Capital Ltd 5.375% RegS 10/27.10.17	200.000,00	174.870,00	1,18
USD	1.000.000	US 3.625% T-Notes Ser B 2020 10/15.02.20	1.087.900,00	1.155.312,50	7,79
USD	1.000.000	US 4.25% T-Notes Ser D-2013 03/15.08.13	1.068.194,54	1.073.906,20	7,25
Total obligations / Total bonds			4.639.539,84	4.701.244,55	31,72
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Obligations / Bonds					
USD	2.000.000	US 3.5% T-Notes 08/15.02.18	2.041.650,00	2.273.125,00	15,33
USD	1.500.000	US 4.25% T-Notes 05/15.08.15	1.609.800,00	1.706.367,15	11,51
USD	2.000.000	US 4.75% T-Notes Ser E-2017 07/15.08.17	2.235.226,63	2.410.000,00	16,26
Total obligations / Total bonds			5.886.676,63	6.389.492,15	43,10
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI)					
USD	2.000	iShares Trust Barclays 1-3 Year Treasury Bd Fd	169.540,00	169.140,00	1,14
Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI)			169.540,00	169.140,00	1,14
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			10.695.756,47	11.259.876,70	75,96
Avoirs bancaires / cash at banks				2.509.991,66	16,93
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				1.053.788,20	7,11
Total / Total				14.823.656,56	100,00

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

Pléiade Obligations Dollar

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Pays et gouvernements / Countries and governments	58,14 %
Banques / Banks	6,76 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	5,11 %
Institutions internationales / International institutions	3,63 %
Transports / Transportation	1,18 %
Fonds d'investissement / Investment funds	1,14 %
Total / Total	<u>75,96 %</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	59,28 %
Danemark / Denmark	6,76 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	5,11 %
Honduras / Honduras	3,63 %
Irlande / Ireland	1,18 %
Total / Total	<u>75,96 %</u>

Pléiade Obligations Européennes

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	13.898.201,90
Avoirs bancaires / Cash at banks	855.000,84
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	243.663,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	325.230,81
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	314,86
Total de l'actif / Total assets	15.322.412,28

Exigible / Liabilities

Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	25.814,55
Total de l'exigible / Total liabilities	25.814,55
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	15.296.597,73

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	73.095,231
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	209,27

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

Pléiade Obligations Européennes

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	657.884,48
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	8.641,33
Total des revenus / Total income	666.525,81

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	122.022,29
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	15.062,71
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	8.213,09
Frais sur transactions / Transaction fees	2.796,00
Frais d'administration centrale / Central administration costs	24.464,11
Frais professionnels / Professional fees	7.761,55
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.948,49
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	8.466,97
Autres charges / Other expenses	6.713,41
Total des charges / Total expenses	202.448,62

Revenus nets des investissements / Net investment income	464.077,19
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.231.537,48
- sur options / - on options	-127.189,00
- sur futures / - on futures contracts	10.850,00
Résultat réalisé / Realised result	-883.799,29

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-281.680,72
Résultat des opérations / Result of operations	-1.165.480,01

Emissions / Subscriptions	2.862.685,51
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-4.172.496,85
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-2.475.291,35
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	17.771.889,08
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	15.296.597,73
---	---------------

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

Pléiade Obligations Européennes

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	19.540.766,07

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	88,40
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	79.324,261
- souscrites / subscribed	12.958,099
- remboursées / redeemed	-19.187,129
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	73.095,231

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,27
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	224,04
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	216,56

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-6,59
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	3,45
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	7,92

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	1,15
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Obligations Européennes

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Obligations / Bonds					
EUR	2.500.000	Deutschland 3.5% Ser 05 05/04.01.16	2.744.583,33	2.759.224,50	18,04
EUR	750.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	772.100,00	764.925,00	5,00
EUR	1.000.000	France 4.25% 08/25.10.18	1.131.750,00	1.135.200,00	7,42
EUR	2.000.000	France 4.25% OAT 03/25.04.19	2.196.530,59	2.275.600,00	14,88
EUR	250.000	HeidelbergCement Finance BV Step-up 08/25.01.12	256.800,00	252.862,50	1,65
EUR	750.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	749.265,00	744.450,00	4,87
EUR	500.000	Nomura Europe Finance NV 5.125% EMTN 09/09.12.14	508.000,00	506.475,00	3,31
EUR	750.000	Petroleos Mexicanos 5.5% EMTN Sen 09/09.01.17	785.100,00	771.600,00	5,04
EUR	2.000.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	2.176.000,00	2.141.472,40	14,00
EUR	750.000	RCI Banque FRN EMTN Sen 07/24.01.12	746.250,00	749.175,00	4,90
EUR	200.000	Telemar Norte Leste SA 5.125% EMTN Regs Sen 10/15.12.17	197.656,00	193.380,00	1,26
EUR	250.000	Vivendi 3.875% Sen 05/15.02.12	252.755,00	251.912,50	1,65
EUR	500.000	Voto Votoran Ov Tra Op V Ltd 5.25% RegS 10/28.04.17	502.500,00	491.975,00	3,22
Total obligations / Total bonds			13.019.289,92	13.038.251,90	85,24
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
EUR	30.000	F Templeton Inv Fds GI Total Return A EUR H1 Cap	553.250,00	506.400,00	3,31
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			553.250,00	506.400,00	3,31
Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)					
EUR	3.000	Lyxor EuroMTS 1-3Y SICAV	351.743,98	353.550,00	2,31
Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)			351.743,98	353.550,00	2,31
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			13.924.283,90	13.898.201,90	90,86
Avoirs bancaires / cash at banks				855.000,84	5,59
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				543.394,99	3,55
Total / Total				15.296.597,73	100,00

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

Pléiade Obligations Européennes

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Pays et gouvernements / Countries and governments	54,34 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	13,18 %
Banques / Banks	9,77 %
Fonds d'investissement / Investment funds	5,62 %
Energie / Energy	5,04 %
Médias / Media	1,65 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,26 %
Total / Total	<u>90,86 %</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	31,16 %
Allemagne / Germany	18,04 %
Pologne / Poland	14,00 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	8,31 %
Mexique / Mexico	5,04 %
Pays-Bas / The Netherlands	4,96 %
Royaume-Uni / United Kingdom	4,87 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	3,22 %
Brésil / Brazil	1,26 %
Total / Total	<u>90,86 %</u>

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	4.748.993,54
Avoirs bancaires / Cash at banks	704.129,58
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	735.721,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	37.274,31
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	133,17
Total de l'actif / Total assets	<u>6.226.251,75</u>

Exigible / Liabilities

Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	81.500,71
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	16.930,77
Total de l'exigible / Total liabilities	<u>98.431,48</u>

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 6.127.820,27

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 93.416,637
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 65,60

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

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	155.183,86
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	4.202,03
Total des revenus / Total income	159.385,89

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	72.780,46
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	15.026,08
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	953,89
Frais sur transactions / Transaction fees	2.227,51
Frais d'administration centrale / Central administration costs	26.065,91
Frais professionnels / Professional fees	3.228,86
Autres frais d'administration / Other administration costs	5.744,49
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	3.544,13
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	104,16
Autres charges / Other expenses	2.814,24
Total des charges / Total expenses	132.489,73

Revenus nets des investissements / Net investment income	26.896,16
--	-----------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	75.685,81
- sur futures / - on futures contracts	120.370,00
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	178.964,42
- sur devises / - on foreign exchange	-47.803,57
Résultat réalisé / Realised result	354.112,82

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-487.111,54
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-202.565,05
Résultat des opérations / Result of operations	-335.563,77

Emissions / Subscriptions	1.978.178,80
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-2.595.817,21
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-953.202,18
--	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	7.081.022,45
---	--------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	6.127.820,27
---	--------------

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

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	7.330.408,15

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	35,46
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	102.177,344
- souscrites / subscribed	28.287,783
- remboursées / redeemed	-37.048,490
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	93.416,637

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	65,60
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	69,30
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	61,41

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-5,34
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	12,85
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-2,83

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	1,79
------------------------------------	------

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

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

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

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Obligations / Bonds					
AUD	500.000	CFS Retail Property Trust 5.075% Conv Sen 07/21.08.14	261.999,89	350.782,53	5,73
EUR	14.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	396.595,85	314.579,28	5,13
EUR	300.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	312.300,00	309.417,00	5,05
EUR	9.000	Peugeot SA 4.45% Conv 09/01.01.16	292.246,52	225.448,79	3,68
EUR	9.000	Publicis Groupe SA 3.125% Conv 09/30.07.14	293.020,39	308.753,11	5,04
EUR	400.000	Suedzucker Intl Finance BV 2.5% Ser SZU Conv 09/30.06.16	475.750,00	535.600,00	8,74
EUR	1.600	Unibail-Rodamco Se 3.5% Conv 09/01.01.15	254.720,00	296.120,98	4,83
			2.024.632,76	1.989.919,16	32,47
SGD	500.000	Ruby Assets Pte Ltd 1.6% Conv AsceREIT Uts 10/01.02.17	296.994,70	280.859,73	4,58
USD	300.000	China Overseas Finance 0% Conv 07/14.05.14	283.049,98	265.742,71	4,34
USD	500.000	LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12	391.856,73	357.333,93	5,83
USD	300.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14	230.818,66	234.990,50	3,84
			905.725,37	858.067,14	14,01
		Total obligations / Total bonds	3.489.352,72	3.479.628,56	56,79
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Obligations / Bonds					
EUR	400.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	444.025,00	421.600,00	6,88
USD	400.000	BES Finance Ltd 1.625% Conv Bco Bradesco 10/15.04.13	278.319,77	238.441,19	3,89
USD	300.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd 0% Conv Reg-S 10/12.10.13	217.572,70	204.940,20	3,34
USD	300.000	TMK Bonds SA 5.25% Conv TMK GD Re Reg S 10/11.02.15	221.272,86	208.561,53	3,40
USD	300.000	Vedanta Resources Jersey Ltd 5.50% Conv 09/13.07.16	258.962,09	195.822,06	3,20
			976.127,42	847.764,98	13,83
		Total obligations / Total bonds	1.420.152,42	1.269.364,98	20,71
		Total portefeuille-titres / Total investments in securities	4.909.505,14	4.748.993,54	77,50
		Avoirs bancaires / cash at banks		704.129,58	11,49
		Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)		674.697,15	11,01
		Total / Total		6.127.820,27	100,00

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

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Banques / Banks	19,22 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	17,66 %
Fonds d'investissement / Investment funds	10,56 %
Télécommunications / Telecommunication services	9,67 %
Matériaux / Materials	8,33 %
Médias / Media	5,04 %
Automobiles et composants automobiles / Automobiles and components	3,68 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	3,34 %
Total / Total	<u>77,50 %</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	13,55 %
Allemagne / Germany	11,93 %
Corée du Sud / South Korea	9,67 %
Pays-Bas / The Netherlands	8,74 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	8,53 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	8,23 %
Australie / Australia	5,73 %
Singapour / Singapore	4,58 %
Taiwan / Taiwan	3,34 %
Jersey / Jersey	3,20 %
Total / Total	<u>77,50 %</u>

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

Pléiade Dollar Court Terme

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	29.047.295,30
Avoirs bancaires / Cash at banks	4.738.676,12
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	321.270,23
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	671,40
Total de l'actif / Total assets	34.107.913,05

Exigible / Liabilities

Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	40.331,77
Total de l'exigible / Total liabilities	40.331,77

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 34.067.581,28

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 162.870,068
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 209,17

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

Pléiade Dollar Court Terme

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	1.206.149,78
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	4.178,54
Total des revenus / Total income	1.210.328,32

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	114.829,13
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	26.913,88
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	6.103,02
Frais sur transactions / Transaction fees	1.919,64
Frais d'administration centrale / Central administration costs	39.444,52
Frais professionnels / Professional fees	16.983,31
Autres frais d'administration / Other administration costs	10.736,69
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	18.104,46
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	310,39
Autres charges / Other expenses	15.117,40
Total des charges / Total expenses	250.462,44

Revenus nets des investissements / Net investment income	959.865,88
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-154.852,76
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-153.119,33
- sur devises / - on foreign exchange	-4.561,03
Résultat réalisé / Realised result	647.332,76

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-888.068,82
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	9.134,03
Résultat des opérations / Result of operations	-231.602,03

Emissions / Subscriptions	8.414.431,23
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-22.253.578,43
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-14.070.749,23
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	48.138.330,51
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	34.067.581,28
---	---------------

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

Pléiade Dollar Court Terme

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	11.993.665,81

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	9,91
------------------------------------	------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	228.145,540
- souscrites / subscribed	39.668,940
- remboursées / redeemed	-104.944,412
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	162.870,068

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	209,17
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	211,00
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	206,00

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-0,87
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	2,43
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	6,13

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	0,65
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Dollar Court Terme

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au / as at 30 septembre / September 2011

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

Portefeuille-titres / Investments in securities

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

Obligations / Bonds

USD	1.000.000	ANZ Banking Group Ltd FRN Tr 32 RegS 11/10.01.14	1.002.200,00	992.650,00	2,91
USD	1.000.000	BMW US Capital LLC 4.25% EMTN 09/22.12.11	1.030.000,00	1.005.400,00	2,95
USD	750.000	BNP Paribas SA FRN EMTN 06/09.12.16	721.875,00	730.987,50	2,15
USD	1.000.000	BP Capital Markets Plc 2.75% EMTN 09/27.02.12	1.016.400,00	1.007.900,00	2,96
USD	1.000.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	1.007.500,00	968.375,00	2,84
USD	1.000.000	Banco Votorantim SA 4.25% Reg-S Ser 44 10/08.02.13	1.030.000,00	1.000.546,00	2,94
USD	2.000.000	Bank of England 2.375% Ser 3 Sen Regs 09/19.03.12	2.043.000,00	2.018.600,00	5,93
USD	1.415.000	Citigroup Inc FRN Sen 05/16.03.12	1.381.858,00	1.405.661,00	4,13
USD	300.000	Ezra Holdings Ltd 4% Conv 09/25.11.14	316.500,00	269.550,00	0,79
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 5.25% EMTN Sen 07/21.02.12	1.046.500,00	1.015.750,00	2,98
USD	1.000.000	HSBC Finance Corp FRN Sen 05/14.09.12	976.000,00	985.918,20	2,89
USD	2.000.000	Hyundai Capital Serv Inc 5.625% EMTN Sen 07/24.01.12	2.056.800,00	2.021.800,00	5,93
USD	1.000.000	Intergas Finance BV 6.875% REGS 04/04.11.11	1.036.250,00	1.003.350,00	2,95
USD	1.000.000	LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12	1.016.706,00	959.120,00	2,82
USD	1.250.000	Mobile Telesystems Finance SA 8% EMTN 05/28.01.12	1.291.197,10	1.263.562,50	3,71
USD	1.000.000	Morgan Stanley FRN EMTN Ser F 06/09.01.12	989.500,00	995.400,00	2,92
USD	1.000.000	Ontario (Province of) FRN 09/19.11.12	1.004.800,00	999.385,70	2,93
USD	500.000	Pemex Project Fding Mast Trust FRN Ser REGS 05/03.12.12	490.000,00	496.830,90	1,46
USD	500.000	Royal Bank of Scotland Plc FRN Tr 2 09/11.05.12	500.073,42	502.250,00	1,47
USD	500.000	STX Pan Ocean Co Ltd 4.5% Conv REGS 09/20.11.14	501.250,00	448.750,00	1,32
USD	1.000.000	Singapore Telecommunications Ltd VAR Lk Rating 01/01.12.11	1.043.800,00	1.007.850,00	2,96
USD	1.000.000	South Africa 7.375% Sen 02/25.04.12	1.100.500,00	1.033.600,00	3,03
USD	1.250.000	TransCapitalInvest Ltd 6.103% Ser REGS 07/27.06.12	1.308.750,00	1.278.750,00	3,75
USD	750.000	VTB Capital SA 7.5% REGS 04/12.10.11	793.125,00	751.125,00	2,21
USD	1.000.000	Vodafone Group Plc 5.35% 07/27.02.12	1.048.700,00	1.016.700,00	2,98
Total obligations / Total bonds			25.753.284,52	25.179.811,80	73,91

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

Obligations / Bonds

USD	1.000.000	BNP Paribas US MTN Program LLC FRN Ser BKNT 11/10.01.14	1.002.100,00	949.350,00	2,79
USD	1.000.000	Bank of America Corp FRN L Sen 11/30.01.14	1.000.000,00	910.862,00	2,67
USD	1.000.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	1.037.871,10	1.016.421,50	2,98
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co FRN Ser H Tr 198 11/24.01.14	1.002.400,00	990.850,00	2,91
Total obligations / Total bonds			4.042.371,10	3.867.483,50	11,35

Total portefeuille-titres / Total investments in securities

29.795.655,62 29.047.295,30 85,26

Avoirs bancaires / cash at banks

4.738.676,12 13,91

Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)

281.609,86 0,83

Total / Total

34.067.581,28 100,00

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

Pléiade Dollar Court Terme

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	39,04 %
Banques / Banks	22,00 %
Télécommunications / Telecommunication services	8,76 %
Banques Centrales / Central banks	5,93 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	3,03 %
Administrations publiques locales / Local public administrations	2,93 %
Transports / Transportation	2,11 %
Energie / Energy	1,46 %
Total / Total	<u>85,26 %</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	22,91 %
Royaume-Uni / United Kingdom	13,34 %
Corée du Sud / South Korea	10,07 %
Pays-Bas / The Netherlands	5,93 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	5,92 %
France / France	4,94 %
Irlande / Ireland	3,75 %
Singapour / Singapore	3,75 %
Afrique du Sud / South Africa	3,03 %
Brésil / Brazil	2,94 %
Canada / Canada	2,93 %
Australie / Australia	2,91 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	2,84 %
Total / Total	<u>85,26 %</u>

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

Pléiade Euro Court Terme

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	10.335.175,00
Avoirs bancaires / Cash at banks	2.281.302,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	166.434,93
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	267,97
Total de l'actif / Total assets	12.783.180,67

Exigible / Liabilities

Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	18.436,57
Total de l'exigible / Total liabilities	18.436,57

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year 12.764.744,10

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding 77.810,978
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share 164,05

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

Pléiade Euro Court Terme

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	525.463,89
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	9.670,47
Total des revenus / Total income	535.134,36

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	43.234,81
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	15.051,85
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	1.952,83
Frais sur transactions / Transaction fees	1.000,00
Frais d'administration centrale / Central administration costs	24.322,18
Frais professionnels / Professional fees	6.378,72
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.410,58
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	6.924,87
Autres charges / Other expenses	5.543,12
Total des charges / Total expenses	110.818,96

Revenus nets des investissements / Net investment income	424.315,40
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-540.705,00
- sur devises / - on foreign exchange	178,83
Résultat réalisé / Realised result	-116.210,77

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-92.713,50
Résultat des opérations / Result of operations	-208.924,27

Emissions / Subscriptions	1.951.533,19
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-4.840.421,50
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-3.097.812,58
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	15.862.556,68
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	12.764.744,10
---	---------------

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

Pléiade Euro Court Terme

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	7.404.246,93

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	36,30
------------------------------------	-------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	95.416,799
- souscrites / subscribed	11.786,673
- remboursées / redeemed	-29.392,494
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	77.810,978

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	164,05
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	166,24
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	164,90

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-1,32
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	0,81
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	3,13

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	0,76
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Euro Court Terme

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2011

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

Portefeuille-titres / Investments in securities

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

Obligations / Bonds

EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV FRN Sen 10/03.02.12	500.000,00	500.675,00	3,92
EUR	500.000	Barclays Bank Plc FRN 09/28.01.13	493.750,00	496.575,00	3,89
EUR	500.000	CS London FRN EMTN Sen 10/17.06.13	500.300,00	499.625,00	3,91
EUR	500.000	City of Moscow (Dresdner) 6.45% 04/12.10.11	529.250,00	500.600,00	3,92
EUR	750.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	772.100,00	764.925,00	5,99
EUR	500.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	518.750,00	506.200,00	3,97
EUR	250.000	HeidelbergCement Finance BV Step-up 08/25.01.12	256.800,00	252.862,50	1,98
EUR	500.000	Jyske Bank A/S FRN EMTN Sen 11/25.11.13	499.635,00	496.950,00	3,89
EUR	500.000	Lithuania 5.875% 02/10.05.12	521.000,00	510.500,00	4,00
EUR	750.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/01.03.13	742.500,00	710.325,00	5,57
EUR	750.000	Netherlands 2.5% 09/15.01.12	764.325,00	754.950,00	5,92
EUR	500.000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.25% 03/05.08.13	547.750,00	524.075,00	4,11
EUR	400.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	442.000,00	409.660,00	3,21
EUR	500.000	Société Générale FRN EMTN Sen 11/14.01.13	499.625,00	490.375,00	3,84
EUR	500.000	Swiss Re Treasury (US) Corp 6% EMTN 09/18.05.12	517.250,00	510.675,00	4,00
EUR	700.000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	726.300,00	709.485,00	5,56
EUR	250.000	Vivendi 3.875% Sen 05/15.02.12	252.755,00	251.912,50	1,97
EUR	500.000	Zurich Finance (USA) Inc 4.875% EMTN 09/14.04.12	524.000,00	506.725,00	3,97
Total obligations / Total bonds			9.608.090,00	9.397.095,00	73,62

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

Obligations / Bonds

EUR	600.000	Nomura Europe Finance NV FRN EMTN 06/25.10.11	589.500,00	600.480,00	4,70
Total obligations / Total bonds			589.500,00	600.480,00	4,70

Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds

Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)

EUR	20.000	F Templeton Inv Fds GI Total Return A EUR H1 Cap	368.850,00	337.600,00	2,65
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			368.850,00	337.600,00	2,65

Total portefeuille-titres / Total investments in securities			10.566.440,00	10.335.175,00	80,97
Avoirs bancaires / cash at banks				2.281.302,77	17,87
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				148.266,33	1,16
Total / Total				12.764.744,10	100,00

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

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Services financiers diversifiés / Diversified financial services	39,63 %
Banques / Banks	19,48 %
Pays et gouvernements / Countries and governments	13,13 %
Energie / Energy	4,11 %
Fonds d'investissement / Investment funds	2,65 %
Médias / Media	1,97 %
Total / Total	<u>80,97 %</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	17,65 %
Pays-Bas / The Netherlands	16,52 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	12,61 %
Royaume-Uni / United Kingdom	7,80 %
France / France	5,81 %
Irlande / Ireland	5,56 %
Lituanie / Lithuania	4,00 %
Allemagne / Germany	3,92 %
Danemark / Denmark	3,89 %
Roumanie / Romania	3,21 %
Total / Total	<u>80,97 %</u>

Pléiade Euro Balanced

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	24.637.597,96
Avoirs bancaires / Cash at banks	4.273.253,28
Autres avoirs liquides / Other liquid assets	2.036.692,03
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	358.924,12
Charges payées d'avance / Prepaid expenses	652,08
Total de l'actif / Total assets	31.307.119,47

Exigible / Liabilities

Moins-values non réalisées sur futures / Unrealised loss on futures contracts	155.547,60
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	339.646,09
Intérêts bancaires et frais à payer / Interest on bank liabilities and expenses payable	69.779,07
Total de l'exigible / Total liabilities	564.972,76
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	30.742.146,71

Nombre d'actions en circulation / Number of shares outstanding	378.119,731
Valeur nette d'inventaire par action / Net asset value per share	81,30

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

Pléiade Euro Balanced

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR) du / from 1 octobre / October 2010 au / to 30 septembre / September 2011

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	381.354,47
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	775.280,96
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	11.399,86
Autres revenus / Other income	373,69
Total des revenus / Total income	1.168.408,98

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	528.477,44
Commission de banque dépositaire / Custodian fees	24.788,98
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	7.014,04
Frais sur transactions / Transaction fees	16.917,79
Frais d'administration centrale / Central administration costs	38.583,16
Frais professionnels / Professional fees	15.579,51
Autres frais d'administration / Other administration costs	6.230,47
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	17.122,99
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	484,11
Autres charges / Other expenses	13.720,33
Total des charges / Total expenses	668.918,82

Revenus nets des investissements / Net investment income	499.490,16
--	------------

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.126.127,04
- sur options / - on options	-102.850,00
- sur futures / - on futures contracts	95.939,80
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	646.751,66
- sur devises / - on foreign exchange	-49.896,70
Résultat réalisé / Realised result	-36.692,12

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

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-715.570,69
- sur futures / - on futures contracts	-155.547,60
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-787.122,78

Résultat des opérations / Result of operations	-1.694.933,19
--	---------------

Emissions / Subscriptions	6.385.184,46
---------------------------	--------------

Rachats / Redemptions	-9.904.806,25
-----------------------	---------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-5.214.554,98
--	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice /	35.956.701,69
---	---------------

Total net assets at the beginning of the year

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	30.742.146,71
---	---------------

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

Pléiade Euro Balanced

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au / as at 30 septembre / September 2011

Total de l'actif net / Total net assets

- 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
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	14.916.831,83

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

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	171,77
------------------------------------	--------

Nombre d'actions / Number of shares

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	418.979,510
- souscrites / subscribed	73.616,619
- remboursées / redeemed	-114.476,398
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	378.119,731

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	81,30
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	85,82
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	79,90

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	-5,27
- au 30.09.2010 / as at 30.09.2010	7,41
- au 30.09.2009 / as at 30.09.2009	-1,94

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

- au 30.09.2011 / as at 30.09.2011	1,85
------------------------------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Annual returns were calculated for the last 3 consecutive fiscal years. For Sub-Funds / share types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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

Pléiade Euro Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Actions / Shares					
CHF	20.000	Nestlé SA Reg	793.005,07	822.041,26	2,67
CHF	17.500	Novartis AG Reg	631.599,72	729.336,01	2,37
			1.424.604,79	1.551.377,27	5,04
EUR	23.000	Carrefour SA	670.413,36	394.220,00	1,28
EUR	40.000	France Telecom SA	656.029,07	492.000,00	1,60
EUR	7.600	Iliad SA	654.419,54	638.400,00	2,08
EUR	15.000	Lagardère SCA Reg	447.314,73	277.725,00	0,90
EUR	9.000	Pernod-Ricard	594.809,90	529.470,00	1,72
EUR	18.000	Total SA	721.972,77	598.230,00	1,95
EUR	35.257	Unilever NV Certif of Shares	799.726,78	837.530,04	2,72
			4.544.686,15	3.767.575,04	12,25
GBP	20.000	Imperial Tobacco Group Plc	443.956,99	504.666,71	1,64
GBP	12.000	Reckitt Benckiser Group Plc	421.729,96	455.871,43	1,48
			865.686,95	960.538,14	3,12
USD	20.000	Campbell Soup Co	454.701,13	482.396,33	1,57
USD	20.000	Cisco Systems Inc	267.163,08	230.840,88	0,75
			721.864,21	713.237,21	2,32
			7.556.842,10	6.992.727,66	22,73
Total actions / Total shares					
Obligations / Bonds					
EUR	500.000	Cemex Finance Europe BV 4.75% 07/05.03.14	420.000,00	354.375,00	1,15
EUR	1.500.000	Deutschland 3.75% Ser 04 04/04.01.15	1.636.275,00	1.643.220,00	5,35
EUR	2.250.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	2.503.395,00	2.594.475,00	8,44
EUR	1.000.000	Fiat Finance & Trade Ltd SA 9% EMTN 09/30.07.12	1.020.050,00	1.019.900,00	3,32
EUR	2.000.000	France 4.25% 08/25.10.18	2.263.450,00	2.270.400,00	7,39
EUR	500.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	493.800,00	506.200,00	1,65
EUR	750.000	Lloyds TSB Bank Plc FRN EMTN Sen 11/18.01.13	749.265,00	744.450,00	2,42
EUR	750.000	Petroleos Mexicanos 5.5% EMTN Sen 09/09.01.17	785.100,00	771.600,00	2,51
			9.871.335,00	9.904.620,00	32,23
HKD	4.000.000	Intime Departm Store Gr Co Ltd 1.75% Sen 10/27.10.13	436.540,25	362.913,63	1,18
SEK	5.000.000	SAS AB 7.5% Conv 10/01.04.15	575.127,34	434.265,03	1,41
USD	100.000	African Export-Import Bank 8.75% EMTN 09/13.11.14	66.174,77	80.198,21	0,26
USD	1.000.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br FRN Reg-S 11/16.05.14	701.674,97	721.564,03	2,35
USD	250.000	DTEK Finance BV 9.5% Reg-S 10/28.04.15	184.790,07	164.328,82	0,53
USD	300.000	Ezra Holdings Ltd 4% Conv 09/25.11.14	232.823,31	200.849,44	0,65
USD	500.000	Grupo Petromex SA de CV 9.5% Ser REGS 09/19.08.14	395.088,29	389.151,85	1,27
USD	1.000.000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	738.193,32	676.129,80	2,20
USD	500.000	Mobile Telesystems Finance SA 8% EMTN 05/28.01.12	353.774,49	376.606,68	1,23
USD	400.000	Rep of Belarus 8.75% EMTN 10/03.08.15	312.263,15	215.833,98	0,70
USD	500.000	Standard Bank Plc 8.125% EMTN Sub 09/02.12.19	382.104,17	398.494,84	1,30
USD	250.000	State Sav Bk of Ukraine OJSC 8.25% 11/10.03.16	180.115,27	146.669,28	0,48
			3.547.001,81	3.369.826,93	10,97
			14.430.004,40	14.071.625,59	45,79
Total obligations / Total bonds					

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

Pléiade Euro Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Obligations / Bonds					
HKD	5.000.000	China Water Affairs Group Ltd 2.5% Conv 10/15.04.15	498.997,53	479.904,57	1,56
USD	1.000.000	BLD Investments Pte Ltd 8.625% Conv 10/23.03.15	756.215,01	591.833,39	1,93
USD	600.000	Berlian Laju Tanker (PT) Tbk 12% Conv Ser BLTA 10/10.02.15	475.679,05	449.956,41	1,46
USD	500.000	Cemex SAB de CV 4.875% Conv Cemex SAB ADR 11/15.03.15	427.651,93	177.837,26	0,58
USD	500.000	Enel Finance Intl SA 5.7% 07/15.01.13	374.452,01	378.682,43	1,23
			<u>2.033.998,00</u>	<u>1.598.309,49</u>	<u>5,20</u>
Total obligations / Total bonds			<u>2.532.995,53</u>	<u>2.078.214,06</u>	<u>6,76</u>
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
USD	20.000	Invesco Fds Ser 5 Korean Equity A Dist	<u>354.913,66</u>	<u>339.480,65</u>	<u>1,10</u>
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			<u>354.913,66</u>	<u>339.480,65</u>	<u>1,10</u>
Tracker funds (OPCVM) / Tracker funds (UCITS)					
EUR	40.000	db x-trackers MSCI AC ASIA ex Japan TRN Index ETF 1C Cap	<u>968.180,56</u>	<u>784.000,00</u>	<u>2,55</u>
Total tracker funds (OPCVM) / Total tracker funds (UCITS)			<u>968.180,56</u>	<u>784.000,00</u>	<u>2,55</u>
Fonds d'investissement (OPC) / Investment funds (UCI)					
EUR	5.000	Sarasin Commodity Diversif EUR Dist	<u>397.350,00</u>	<u>371.550,00</u>	<u>1,21</u>
Total fonds d'investissement (OPC) / Total investment funds (UCI)			<u>397.350,00</u>	<u>371.550,00</u>	<u>1,21</u>
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			<u>26.240.286,25</u>	<u>24.637.597,96</u>	<u>80,14</u>
Avoirs bancaires / cash at banks				<u>4.273.253,28</u>	<u>13,90</u>
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				<u>1.831.295,47</u>	<u>5,96</u>
Total / Total				<u><u>30.742.146,71</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

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

**Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments**
au / as at 30 septembre / September 2011

Répartition économique / Industrial classification

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

Pays et gouvernements / Countries and governments	21,88 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	14,01 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	10,32 %
Banques / Banks	5,51 %
Energie / Energy	4,99 %
Fonds d'investissement / Investment funds	4,86 %
Transports / Transportation	3,52 %
Services aux entreprises et fournitures / Commercial services and supplies	2,83 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	2,37 %
Logiciels et services / Software and services	2,08 %
Télécommunications / Telecommunication services	1,60 %
Produits domestiques et de soins / Household and personal products	1,48 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies / Food retailing, drugstores and pharmacies	1,28 %
Commerce de détail / Retailing	1,18 %
Biens d'équipement / Capital goods	0,90 %
Matériel et équipement informatique / Technology hardware and equipment	0,75 %
Matériaux / Materials	0,58 %
Total / Total	<u>80,14 %</u>

Pléiade Euro Balanced

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued) au / as at 30 septembre / September 2011

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	16,92 %
Allemagne / Germany	13,79 %
Grand-Duché de Luxembourg / Grand Duchy of Luxembourg	10,95 %
Royaume-Uni / United Kingdom	6,84 %
Suisse / Switzerland	6,25 %
Pays-Bas / The Netherlands	5,63 %
Mexique / Mexico	4,36 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	3,53 %
Singapour / Singapore	2,58 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	2,32 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	1,56 %
Indonésie / Indonesia	1,46 %
Suède / Sweden	1,41 %
Irlande / Ireland	1,10 %
Belarus / Belarus	0,70 %
Ukraine / Ukraina	0,48 %
Egypte / Egypt	0,26 %
Total / Total	<u>80,14 %</u>

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

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

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

d) Conversion des devises étrangères

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

e) Consolidation

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

1	USD	=	0,9082500	CHF	Franc suisse
			0,7451287	EUR	Euro

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des futures

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

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

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

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

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

Une commission 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
Pléiade Actions Amérique du Nord	1,75 %
Pléiade Actions Europe	1,75 %
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique	1,75 %
Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	0,00 %
Pléiade Obligations Dollar	0,70 %
Pléiade Obligations Européennes	0,70 %
Pléiade Obligations Convertibles Internationales	1,00 %
Pléiade Dollar Court Terme	0,30 %
Pléiade Euro Court Terme	0,30 %
Pléiade Euro Balanced	1,50 %

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

Note 4 - Commission de performance

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

Pour le compartiment Pléiade Actions Amérique du Nord, il était prélevé depuis le 3 juillet 2006 et jusqu'au 3 novembre 2010 suite à une décision du Conseil d'Administration, une commission de performance par action, au bénéfice du gestionnaire, égale à 20 % de la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire par action de l'exercice fiscal concerné qui excédait le taux LIBOR USD 3 mois sur la même période et la plus haute Valeur Nette d'Inventaire par action calculée le dernier jour de transaction des exercices fiscaux précédents.

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

Aucune commission de performance n'est due au titre de l'exercice clos au 30 septembre 2011.

Note 5 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2011, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants :

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Devise	Achats /	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	450.000,00	USD	471.945,46	28.10.2011	24.590,96
CHF	170.000,00	GBP	109.051,25	25.11.2011	16.743,31
CHF	120.000,00	NOK	754.320,00	02.12.2011	3.897,70
CHF	520.000,00	EUR	421.872,46	06.01.2012	6.828,01
CHF	100.000,00	JPY	8.739.000,00	06.01.2012	-2.449,22
CHF	100.000,00	MXN	1.384.000,00	06.01.2012	10.291,66
CHF	200.000,00	GBP	135.180,80	13.01.2012	10.326,83
CHF	740.000,00	USD	766.442,26	20.01.2012	50.546,66
CHF	150.000,00	GBP	110.668,44	15.06.2012	-4.468,83
CHF	50.000,00	HKD	459.525,00	22.06.2012	-3.033,77
CHF	450.000,00	USD	532.166,51	22.06.2012	-26.869,25
HKD	50.000,00	CHF	5.065,34	22.06.2012	706,43
HKD	70.000,00	CHF	8.114,81	22.06.2012	-37,80
CHF	50.000,00	JPY	4.865.500,00	24.08.2012	-6.968,93
CHF	65.000,00	SGD	98.962,50	24.08.2012	-3.411,39
CHF	800.000,00	EUR	697.228,52	07.09.2012	-42.559,87
CHF	400.000,00	EUR	336.955,61	21.09.2012	-7.036,43
CHF	170.000,00	GBP	124.972,43	21.09.2012	-3.840,60
CHF	240.000,00	JPY	21.088.800,00	21.09.2012	-6.854,42
CHF	450.000,00	EUR	373.412,99	05.10.2012	-902,32
					<u>15.498,73</u>

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Devise	Achats /	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.632.826,92	USD	2.300.000,00	26.01.2012	-81.500,71
					<u>-81.500,71</u>

PLEIADE

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Pléiade Euro Balanced

Devise	Achats /	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.248.855,22	CHF	1.500.000,00	26.01.2012	14.704,81
EUR	7.099.247,48	USD	10.000.000,00	26.01.2012	-354.350,90
					<u>-339.646,09</u>

Note 6 - Contrats de futures

Au 30 septembre 2011, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants :

Pléiade Actions Europe

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	25	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	539.000,00	-7.750,00
					<u>-7.750,00</u>

Pléiade Euro Balanced

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	75	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	1.617.000,00	-23.250,00
Achat	50	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	2.097.537,35	-132.297,60
					<u>-155.547,60</u>

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

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

Selon l'article 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 8 - 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 Total 1 = Total des transactions sur valeurs mobilières = X + Y

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

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

S = émissions

T = rachats

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

M = moyenne de l'actif net total

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.

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

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

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

Note 10 - 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 Pléiade Actions Amérique du Nord comme suit:

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

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

Ces deux évaluations sont reflétées dans l'état du patrimoine respectivement sous "Autres avoirs liquides" et " Dépôts de garantie sur futures" du compartiment.

Note 1 - Principal accounting methods

a) Presentation of the financial statements

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

b) Valuation of the assets

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

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

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

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

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

d) Conversion of foreign currencies

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

e) Consolidation

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

1	USD	=	0.9082500	CHF	Swiss Franc
			0.7451287	EUR	Euro

f) Valuation of forward foreign exchange contracts

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

g) Valuation of futures contracts

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

Note 2 - Commission on shares issued, converted and redeemed

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

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

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

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

Note 3 - Management fee

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

Sub-Fund	Total annual management fee
Pléiade Actions Amérique du Nord	1.75 %
Pléiade Actions Europe	1.75 %
Pléiade Actions Asie et Bassin du Pacifique	1.75 %
Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"	0.00 %
Pléiade Obligations Dollar	0.70 %
Pléiade Obligations Européennes	0.70 %
Pléiade Obligations Convertibles Internationales	1.00 %
Pléiade Dollar Court Terme	0.30 %
Pléiade Euro Court Terme	0.30 %
Pléiade Euro Balanced	1.50 %

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

Note 4 - Performance fee

For the Sub-Fund Pléiade 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.

For the Sub-Fund Pléiade Actions Amérique du Nord, since 3rd July 2006 and until 3rd November 2010, following a decision by the Board of Directors, a performance fees in favour of the fund manager was calculated per share equal to 20% corresponding to the positive difference between the Net Asset Value

PLEIADE

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

au / as at 30 septembre / September 2011

per share of the concerned fiscal year end that exceeds LIBOR 3 months USD rate for the same period and the highest Net Asset Value per share calculated on the last transaction day of the precedent fiscal exercises.

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

No performance fee was accrued for the year ended 30th September 2011.

Note 5 - Forward foreign exchange contracts

As at 30th September 2011, the following Sub-Funds of the SICAV are committed in the following forward foreign exchange contracts:

Pléiade Actions Internationales "Valeur Intrinsèque"

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in CHF)
CHF	450,000.00	USD	471,945.46	28.10.2011	24,590.96
CHF	170,000.00	GBP	109,051.25	25.11.2011	16,743.31
CHF	120,000.00	NOK	754,320.00	02.12.2011	3,897.70
CHF	520,000.00	EUR	421,872.46	06.01.2012	6,828.01
CHF	100,000.00	JPY	8,739,000.00	06.01.2012	-2,449.22
CHF	100,000.00	MXN	1,384,000.00	06.01.2012	10,291.66
CHF	200,000.00	GBP	135,180.80	13.01.2012	10,326.83
CHF	740,000.00	USD	766,442.26	20.01.2012	50,546.66
CHF	150,000.00	GBP	110,668.44	15.06.2012	-4,468.83
CHF	50,000.00	HKD	459,525.00	22.06.2012	-3,033.77
CHF	450,000.00	USD	532,166.51	22.06.2012	-26,869.25
HKD	50,000.00	CHF	5,065.34	22.06.2012	706.43
HKD	70,000.00	CHF	8,114.81	22.06.2012	-37.80
CHF	50,000.00	JPY	4,865,500.00	24.08.2012	-6,968.93
CHF	65,000.00	SGD	98,962.50	24.08.2012	-3,411.39
CHF	800,000.00	EUR	697,228.52	07.09.2012	-42,559.87
CHF	400,000.00	EUR	336,955.61	21.09.2012	-7,036.43
CHF	170,000.00	GBP	124,972.43	21.09.2012	-3,840.60
CHF	240,000.00	JPY	21,088,800.00	21.09.2012	-6,854.42
CHF	450,000.00	EUR	373,412.99	05.10.2012	-902.32
					<u>15,498.73</u>

Pléiade Obligations Convertibles Internationales

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in EUR)
EUR	1,632,826.92	USD	2,300,000.00	26.01.2012	-81,500.71
					<u>-81,500.71</u>

Pléiade Euro Balanced

Currency	Purchases	Currency	Sales	Maturity	Unrealised result (in EUR)
EUR	1,248,855.22	CHF	1,500,000.00	26.01.2012	14,704.81
EUR	7,099,247.48	USD	10,000,000.00	26.01.2012	-354,350.90
					<u>-339,646.09</u>

PLEIADE

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

au / as at 30 septembre / September 2011

Note 6 - Futures contracts

As at 30th September 2011, the following Sub-Funds of the SICAV are committed in the following futures contracts.

Pléiade Actions Europe

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Purchase	25	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	539,000.00	-7,750.00
					<u>-7,750.00</u>

Pléiade Euro Balanced

	Number of contracts	Denomination	Currency	Market value (in EUR)	Unrealised result (in EUR)
Purchase	75	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/11 EUX	EUR	1,617,000.00	-23,250.00
Purchase	50	S&P 500 Composite Index FUT 12/11 CME	USD	2,097,537.35	-132,297.60
					<u>-155,547.60</u>

Note 7 - Subscription duty

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

Pursuant to the legislation and regulations which are prevailing, the SICAV is subject to an annual subscription duty ("*taxe d'abonnement*") of 0.05% which is payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each Sub-Fund on the last day of each quarter.

Pursuant to the Article 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 8 - 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.

The PTR has been calculated according to the following formula (Total 1 - 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 9 - Changes of the investment portfolio

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

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

Note 10 - Other information

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

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

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

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